全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市实战策略与技巧丛书

XUNZHAOSHENGBEI

寻找圣杯

——股市价值投资

宏凡 编著

GUSHIJIAZHITOUZI





中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市实战策略与技巧丛书

寻找圣杯

——股市价值投资

宏凡　编著

中国科学技术出版社

·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

寻找圣杯：股市价值投资/宏凡编著.—北京：中国科学技术出版社，2008.6

（股市实战策略与技巧丛书）

ISBN 978-7-5046-5204-1

Ⅰ. 寻… Ⅱ.宏… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第085064号

自2006年4月起本社图书封面均贴有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东　张　群
封面设计：王　鹏
责任校对：林　华
责任印制：王　沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街16号　邮政编码：100081
电话：010—62103210　传真：010—62183872
http://www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787毫米×960毫米 1/16　印张：11.5　字数：200千字
2008年7月第1版　2008年7月第1次印刷
印数：1—6000册　定价：30.00元
ISBN 978- 7-5046-5204-1/F · 582

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 价值投资的定义与分析（1）
第一节 价值投资的定义（1）
第二节 价值投资的分析（3）

第二章 价值投资的宏观分析（5）
第一节 政策因素的影响（5）
第二节 汇率变动的影响（6）
第三节 经济周期的影响（7）
第四节 利率变动的影响（7）
第五节 通货膨胀的影响（9）
第六节 物价变动的影响（10）

第三章 价值投资的行业分析（11）
第一节 行业分析的三大要领（11）
第二节 影响行业兴衰的因素（12）
第三节 行业类型的分析技巧（13）
第四节 联动效应与板块分析（14）
第五节 运用行业空间的选股技巧（15）
第六节 行业空间拓展对股价的影响（17）
第七节 把握行业投资价值（18）

第四章 价值投资的基本面分析（20）
第一节 快捷有效的年报分析（20）
第二节 年报分析的六大要点（21）
第三节 年报的分析顺序（22）
第四节 年报中的价值投资机会（23）
第五节 中报分析要点（25）
第六节 季报分析要点（26）
第七节 季报中的投资机会（28）
第八节 防范季节性因素风险（29）
第九节 财务报表中选股的技巧（29）
第十节 寻找值得长期投资的业绩金股（31）
第十一节 基本面分析的误区（33）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 价值投资的资金分析（35）
第一节 主力资金的构成和变化（35）
第二节 对证券投资基金的分析（36）
第三节 对 QFII 资金的分析（38）
第四节 对券商资金的分析（39）
第五节 对社保基金的分析（41）
第六节 对保险资金的分析（43）
第七节 对私募基金的分析（45）
第八节 对银行基金的分析（47）
第九节 对企业年金的分析（48）
第十节 对市场游资的分析（49）
第十一节 从涨跌幅榜识别资金流向（50）
第十二节 从成交额识别资金流向（51）
第十三节 从成交量识别资金流向（53）
第十四节 通过逆市涨升识别大资金（55）
第十五节 从资金运作中选长线牛股（56）

第六章 价值投资的价值研判（60）
第一节 买股票就是买未来（60）
第二节 评估企业内在价值的方法（62）
第三节 安全边际的投资理念（63）
第四节 价值投资中的成长性比率分析（65）
第五节 价值投资中的企业成长潜力（66）
第六节 美国沃尔比重绩效评估方法（67）
第七节 价值投资中的市净率分析（71）
第八节 价值投资中的市盈率分析（73）

第七章 价值投资的选股技巧（76）
第一节 价值投资的选股要领（76）
第二节 价值投资的选股原则（77）
第三节 价值投资的选股因素（78）
第四节 价值投资的选股标准（78）
第五节 价值投资应关注三类股（80）
第六节 价值投资应谨慎的个股（82）

第八章 寻找具有翻番潜力的白马股（85）
第一节 白马股的投资优势（85）
第二节 年报白马的鉴别标准（86）
第三节 白马股的选股原则（87）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 白马股的操作技巧（91）
第五节 寻找白马不能拘泥成规（92）
第六节 投资白马股的时机（93）
第七节 根据现金流量表辨别白马股（93）
第八节 “五低”标准发掘白马（96）
第九节 投资蓝筹白马股的技巧（97）
第十节 投资次新白马股的技巧（97）

第九章 投资具有长线机会的蓝筹股（100）
第一节 蓝筹股的定义（100）
第二节 投资蓝筹股的研判技巧（100）
第三节 蓝筹股的投资要点（101）
第四节 投资蓝筹股的操作节奏（102）、
第五节 核心蓝筹股的投资技巧（103）
第六节 二线蓝筹股的投资技巧（104）
第七节 新蓝筹股的投资技巧（105）

第十章 股价的趋势分析技巧（107）
第一节 唯趋势马首是瞻（107）
第二节 运用先行指标研判趋势（108）
第三节 运用布林线研判趋势（110）

第十一章 把握价值投资的机会（112）
第一节 从“破发”股中把握价值投资机会（112）
第二节 把握上市公司的高送转机会（116）
第三节 把握行业板块中的价值投资机会（117）
第四节 寻找概念板块中的价值投资机会（118）
第五节 小盘股中的价值投资机会（120）
第六节 新股、次新股中的价值投资机会（122）
第七节 资产重组中的价值投资机会（124）
第八节 高成长股中的价值投资机会（126）
第九五节 油价上涨中的价值投资机会（128）
第十节 新能源概念中价值投资机会（129）

第十二章 价值投资的理念与技巧（133）
第一节 价值投资需要放眼世界（133）
第二节 价值投资的阶段性与相对性（134）
第三节 最简单实用的价值投资方法（135）
第四节 价值投资的三大要素（137）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 价值投资的三大误区（139）
第六节 价值投资的三大真谛（140）
第七节 价值投资的分区买卖法（141）

第十三章 成熟市场的价值投资理念（143）
第一节 国外价值投资理念的借鉴（143）
第二节 威廉·奥尼尔的价值投资诀窍（144）
第三节 格雷厄姆的价值投资诀窍（145）
第四节 价值投资的十大法则（147）

第十四章 价值投资的心理要求（150）
第一节 价值投资要做好心理准备（150）
第二节 价值投资要克服心理弱点（150）
第三节 价值投资要具备四大心态（156）

第十五章 价值投资的风险控制（159）
第一节 防范价值投资的陷阱（159）
第二节 价值投资中的理念误区（160）
第三节 公开信息中隐藏的风险（161）
第四节 价值投资的卖出原则（163）
第五节 价值投资的止赢止损技巧（165）
第六节 价值投资的均线系统卖出技巧（167）

后记（171）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

价值投资的定义与分析

第一节价值投资的定义

价值投资是指以影响证券投资的经济因素、政治因素、行业发展前景、上市公司的经营业绩、财务状况等要素的分析为基础，以上市公司的成长性以及发展潜力为关注重点，从而判定股票的内在投资价值的投资策略。

价值投资的真谛就在于通过对股票基本面的分析，去估计股票的内在价值，并通过对股价和内在价值的比较去发现并投资那些市场价值低于其内在价值的潜力个股，以期获得超过大盘指数增长率的超额收益。

进行投资分析有利于提高投资决策的科学性，减少盲目性，采用基本分析和技术分析等专业分析方法和手段指导投资决策，从而保证在降低投资风险的同时获取较高的投资收益。一般来说，价值投资包括宏观经济分析、行业分析、公司分析。

一、宏观经济分析是价值投资的前提

通过宏观经济分析，可以把握证券市场的总体变动趋势，判断整个证券市场的影响力度与方向，宏观经济分析以国家整体经济走势和经济政策走向为研究基础，主要研究国内生产总值、就业状况、通货膨胀、国际收支等宏观经济指标对证券市场的影响，并结合对财政、货币政策的理解，分析和预测宏观经济走势，以此来判断大盘的走势。

证券市场对国家经济政策十分敏感，近年来，我国宏观经济形势一片大好，经济高速稳定增长，这加速了蓝筹股股票业绩的提升。因此，对国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家预算、税收、投资政策、利率和汇率变动的分析是价值投资模式的基础。

二、行业分析是价值投资的基础

从证券投资分析的角度看，宏观经济分析是为了掌握证券投资的宏观环境，把握证券市场的总体趋势，但宏观经济分析并不能提供具体的投资领域和投资对象的建议。行业分析主要是针对行业现状和前景的研究，来判断行业投资价值，揭示行业投资风险，从而为投资者提供投资依据。

在进行行业分析时，比较研究法是一种较常用的分析方法。比较研究又分为横向比较和纵向比较，横向比较是取某一时点的状态或某一固定时段（如一年）的指标，在这个横截面上对研究对象及其比较对象进行比较分析；纵向比较是利用行业的历史数据，如销售收入、利润、企业规模等，分析过去的增长情况，并据此预测行业的未来发展趋势。

利用比较研究法可以直观和方便地观察行业的发展状态和比较优势。投资者通过宏观经济预测和行业经济分析，可以判断当前经济所处的阶段和未来几年内的发展趋势，这样可以进一步判断未来几年内可以有较大发展前景的行业。

三、公司分析是价值投资的关键

公司分析以上市公司的财务状况和发展潜力为研究基础。其中，最重要的是公司财务状况分析。财务报表通常被认为是能够发现有关公司信息的工具。

在信息披露规范的前提下，已公布的财务报表是上市公司投资价值预测与证券定价的重要信息来源。具有投资价值的股票不但要有良好的业绩，更要能长久保持稳定的发展，所以，把公司的行业竞争能力、经理层的管理能力、各种财务指标的综合评价等统筹起来分析，预测公司将来的赢利能力是价值投资理念分析的重中之重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节价值投资的分析

一、从宏观到微观的经济预测

价值投资关注的是上市公司未来的成长性，因此，需要对 GDP、行业未来的市场状况以及公司的销售收入、收益、成本和费用等作出尽可能准确的预测。预测方法主要有概率预测和经济计量模型预测两种。

二、筛选具有发展潜力的行业

通过宏观经济预测和行业经济分析，投资者可以判断当前经济所处的阶段和未来几年内的发展趋势。这样，可以进一步判断未来几年内可能有较大发展前景的行业。

三、估算股票的内在价值

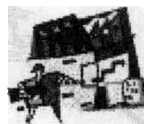
确定欲投资的行业之后，需要对所选行业内的个股进行内在价值分析。股票内在价值的估算有很多种方法，一般来说，股利贴现模型最为简单从而被普遍使用。

四、筛选具有投资价值的股票

价值投资理念以效率市场理论为基础，该理念认为有效市场的机制会使公司将来的股价和内在价值趋于一致，所以当股票的内在价值超过其市场价格时，便会出现价值低估现象，其市场价格在未来必然会修正其内在价值。由于证券市场存在信息不对称现象，所以内在价值和市场价格的偏离又是常见的现象。因此，通过上面的分析，投资者可以找出那些内在价值大于市场价格的股票，这类股票也就是价值投资策略所要寻求的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

价值投资的宏观分析

投资者在价值投资时需要对整体的宏观经济形势进行分析，考虑整体的经济形势是否适合进行长期投资。这样可以把握证券市场的总体变动趋势，判断整个证券市场的投资价值。

第一节政策因素的影响

一、货币政策是调控宏观经济的基本手段

主要针对货币供给量的调节和控制展开，进而实现诸如稳定货币、增加就业、平衡国际收支、发展经济等宏观经济目标。

货币政策对股票市场与股票价格的影响非常大。宽松的货币政策会扩大社会上货币供给总量，对经济发展和证券市场交易有着积极影响。但是货币供应太多又会引起通货膨胀，使企业发展受到影响，使实际投资收益率下降。紧缩的货币政策则相反，它会减少社会上货币供给总量，不利于经济发展，不利于证券市场的活跃和发展。另外，货币政策对人们的心理影响也非常大，这种影响对股市的涨跌又将产生极大的推动作用。

二、财政政策对股市的影响

财政政策是除货币政策以外政府调控宏观经济的另一种基本手段。它对股市的影响也相当大。下面从税收、国债两个方面进行论述。

1．税收。

运用税收杠杆可对证券投资者进行调节。对证券投资者的投资所得规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定不同的税种和税率将直接影响投资者的税后实际收入水平，从而起到鼓励、支持或抑制的作用。

一般来说，税征得越多，企业用于发展生产和发放股利的盈余资金就越少，投资者用于购买股票的资金也越少，因而高税率会对股票投资产生消极影响，投资者的投资积极性也会下降。相反，低税率或适当的减免税则可以扩大企业和个人的投资和消费水平，从而刺激生产发展和经济增长。

2. 国债。

国债对股票市场也具有不可忽视的影响。首先，国债本身是构成证券市场上金融资产总量的一个重要部分。由于国债的信用程度高、风险水平低，如果国债的发行量较大，会使证券市场风险和收益的一般水平降低。其次，国债利率的升降变动，严重影响着其他证券的发行和价格。

当国债利率水平提高时，投资者就会把资金投入到既安全又收益高的国债上。因此，国债和股票是竞争性金融资产，当证券市场资金一定或增长有限时，过多的国债势必会影响到股票的发行和交易量，导致股票价格的下跌。

第二节 汇率变动的影响

一、外汇行情对股市的影响

外汇行情与股票价格有着密切的联系。一般来说，如果一个国家的货币是实行升值的基本方针，则将吸引资金进入本国，从而使得股市出现上涨。一旦其货币贬值，资本将从本国流出，股价随之下跌。所以，外汇的行情会对股市有很大的影响。

二、汇率对国家经济的影响

在当代国际贸易迅速发展的潮流中，汇率对一个国家的经济的影响越来越大。任何一国的经济在不同程度上都受到汇率变动的影响。随着我国对外开放的不断深入，以及世界贸易开放程度的不断提高，我国股市受汇率的影响也会越来越显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节经济周期的影响

一、宏观经济周期的变动影响

宏观经济周期的变动或称景气的变动，对企业营运及股价的影响极大。

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段：在经济衰退时，股票价格会逐渐下跌；到危机时，股价跌至最低点；而经济复苏开始时，股价又会逐步上升；到繁荣时，股价则上涨至最高点。

应当看到，经济周期影响股价的变动，但两者的变动周期又不是完全同步的。通常的情况是，不管在经济周期的哪一个阶段，股价变动总是比实际的经济周期变动要领先一步。即在衰退以前，股价已开始下跌，而在复苏之前，股价已经回升；经济周期未步入高峰阶段时，股价已经见顶；经济仍处于衰退期间，股市已开始从谷底回升。这是因为股市行情的涨落包含着投资者对经济走势变动的预期和投资者的心理反应等因素。

二、根据经济循环周期进行投资的策略

衰退期的投资策略以保本为主，投资者在此阶段要以持币为主，避免衰退期的投资损失，以待经济复苏时再适时进入股市。

在经济繁荣时期，大部分产业及公司经营状况改善和赢利增加时，则应该以持股为主，这样往往容易从股票投资中赚钱。

第四节利率变动的影响

在金融因素中，利率水平的变动对股市行情的影响最为直接和迅速。一般来说，利率下降时，股票的价格就会上涨；利率上升时，股票的价格就下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为投资者进行投资决策的重要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、利率升降与股价呈反向运动

1．利率的上升，不仅会增加公司的借款成本，而且还会使公司难以获得必需的资金，这样，公司就不得不削减生产规模，而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润。因此，股票价格就会下降。反之，股票价格就会上涨。

2．利率上升时，投资者据以评估股票价值所在的折现率也会上升，股票价值因此会下降，从而，也会使股票价格相应下降。反之，利率下降时，股票价格就会上升。

3．利率上升时，一部分资金从投向股市转向到银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的股票需求，使股票价格出现下跌。反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金就可能回到股市中来，从而扩大对股票的需求，使股票价格上涨。

二、对利率升降走向的预测

投资者需要密切关注利率的升降，并对利率的走向进行必要的预测，以便在利率变动之前，抢先一步就对股票买卖进行决策。对利率的升降走向进行预测，在我国应侧重注意以下几个因素的变化情况。

1．贷款利率的变化情况。

由于贷款的资金是由银行存款来供应的，因此，根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现下降。

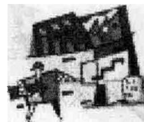
2．市场的景气动向。

如果市场过旺，物价上涨，国家就有可能采取措施来提高利率、，以吸引居民存款的方式来减轻市场压力。相反的，如果市场疲软，国家就有可能以降低利率的方法来推动市场。

3．资金市场的银根松紧状况和国际金融市场的利率水平。

国际金融市场的利率往往也会影响国内利率的升降和股市行情的涨跌。在一个开放的市场体系中是没有国界的，如果海外利率水平低，一方面对国内的利率产生影响，另一方面也会吸引海外资金进入国内股市，拉动股票价格上扬。反之，如果海外的利率上升，则会发生与上述相反的情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节通货膨胀的影响

通货膨胀在现代经济社会中已成为一种顽疾，不论是工业发达国家还是发展中国家，都存在着通货膨胀，当然其程度可能有显著差异。有的国家通货膨胀率较低，表现为温和的膨胀；有的国家通货膨胀率较高，表现为恶性或剧烈的膨胀。同一个国家，在不同的时期，通货膨胀的程度也是有区别的。

一、通货膨胀对经济的影响

只要存在通货膨胀，那么它对经济的影响就是相同的，物价上涨，居民实际收入下降，造成经济或政治的不安定。

二、通货膨胀对股票价格的影响

分析通货膨胀对股票行情的影响，应该区分不同的通货膨胀水平。一般认为，通货膨胀率很低（如 5%以内）时，危害并不大，且对股票价格还有推动作用。因为，通货膨胀主要是因为货币供应量增多造成的。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，从而增加可分派股息。股息的增加会使股票更具吸引力，于是股票价格将上涨。

当通货膨胀率较高，且持续到一定阶段时，经济发展和物价的前景就不可捉摸，整个经济形势会变得很不稳定。这时，一方面企业的发展会变得飘忽不定，企业利润前景不明，影响新投资注入。另一方面，政府一般会采取诸如控制和减少财政支出等措施、实行紧缩货币政策，这就会提高市场利率水平，从而使股价下降。

三、通货膨胀对企业利润的影响

在通货膨胀的情况下，企业经营者和投资者不能明确地知道眼前赢利究竟是多少，更难预料将来的赢利水平。他们无法判断与物价有关的设备、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原材料、工资等各项成本的上涨情况。而且，企业利润也会因为通货膨胀下按名义收入征税的制度而大量减少甚至消失殆尽。因此，通货膨胀引起的企业利润的不稳定，会使新投资裹足不前。

第六节物价变动的影响

普通商品价格变动对股票市场有重要影响。一般情况下，物价上涨，股价上涨；物价下跌，股价也下跌。商品价格对股票市场价格的影响主要表现在以下四个方面。

1. 商品价格出现缓慢上涨，且幅度不是很大，但物价上涨率大于借贷利率的上涨率时，公司库存商品的价值上升，由于产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度。于是公司利润增加，股票价格也会因此而上升。

2. 商品价格上涨幅度过大，股价没有相应上升，反而会下降。

这是因为，物价上涨引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去，从而使公司的利润减少，股价也随之降低。

3. 物价上涨，商品市场的交易呈现繁荣兴旺时，有时是股价正陷于低迷的时候，人们热衷于及时消费，使股价下跌；当商品市场上涨回跌时，反而成了投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

4. 物价持续上涨，引起投资者的自我保护意识加强，因此从股市中抽身出来，转投向动产或不动产，如房地产、贵重金属等保值性强的商品上，带来股票需求量降低，因而引起股价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

价值投资的行业分析

第一节行业分析的三大要领

一、从行业分析把握市场机会

行业是介于宏观与微观之间的中观部门，同行业企业的产品在很大程度上可相互替代，因而发生紧密联系。投资以企业为对象实质上也就是以某一行业为投资对象。分析行业所属的不同市场类型和所处的不同生命周期，以及影响行业发展的若干因素，对正确进行投资决策是极为必要的。

二、从行业的市场类别分析

根据各行业中企业的数量、产品的属性、价格控制程度等因素，可将行业分成四种类型：完全竞争、不完全竞争、寡头垄断和完全垄断。在投资的过程中要重点侧重于分析和关注具有一定垄断性的行业和公司，这类企业具有一定的自主定价权力，因而具有较高的利润预期。

三、从行业的生命周期分析

任何行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这一过程可分为若干个发展阶段，每一个阶段显示出不同的特征。通常将行业发展必然经历的若干个阶段以及各阶段具有的某些特征概括为行业的生命周期。行业的生命周期一般表现为早期增长率很高，到中期阶段增长率逐步放慢，在经过一段较长的成熟期后出现停滞和衰败的现象。通常，行业的生命周期可以分为开拓、扩展、稳定和衰退四个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者应避免开拓阶段的行业，因为这些行业的发展前景尚难预料，投资风险较大；同样也不应选择已处于衰退阶段缺乏竞争力的行业，这类行业投资收益较低，风险也较大。在投资的过程中要重点侧重于分析处于扩展和稳定期的行业和公司。

行业生命周期分析并非适用于所有行业。有的行业是制造生活和生产不可缺少的必需品的行业，它有漫长的生命周期，有的行业则由于高科技含量高，需要高额成本、专利权和高深的专业知识因而阻碍其他公司参与竞争，但行业生命周期分析仍适用于大部分行业。

第二节影响行业兴衰的因素

一、企业的技术创新能力

技术进步、产品更新换代是新兴行业发展的主要因素。

二、政府对有关行业的法令、政策

当政府欲限制某一行业的发展，则会采取对该行业的融资进行限制，提高该行业的税收，并允许国外同类产品进口等措施，从而导致该行业利润下降，使该行业的股票价格下跌。因此，投资者要关注政府鼓励发展的行业。

三、相关行业变动因素的影响

1. 如果相关行业的产品是该行业产品的替代产品，那么若相关行业产品价格上涨，就会提高对该行业产品的市场需求，从而使市场销售量增加，公司赢利也因此提高，股价上升。如 2005～2008 年，石油价格上升，对我国股市中新能源股票价格产生非常有利的影响。

2. 如果相关行业的产品与该行业生产的产品是互补关系，那么相关行业产品价格上升，会对该行业的公司股票价格产生利空影响。如 1973 年石油危机爆发后，美国消费者开始偏爱节油型汽车，对美国传统汽车制造业造成相当大的打击，其股价大幅度下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 如果相关行业的产品是该行业生产的投入品，那么相关行业产品价格上升，就会造成该行业生产成本增加，利润下降，使得股价出现下跌趋势。如钢材价格上涨，就会使生产汽车的公司股票价格下跌。

4. 社会习惯的改变。

随着人们生活水平和受教育程度的提高，消费心理、消费习惯、文明程度和社会责任感会逐渐改变，这又会引起对某些商品的需求变化并进一步影响行业的兴衰。例如：在基本温饱解决以后，人们更注重生活的质量，没有污染的天然食品和纺织品备受人们青睐；在收入水平大幅提高后，汽车、旅游等就成了新的消费热点，与此相关的公司业绩会提高，股票也就具有一定的投资价值。

第三节行业类型的分析技巧

根据经济周期与行业发展的相互关系，可将行业分为增长型行业、周期型行业、防守型行业三种类型。

一、增长型行业

其特征是发展速度经常快于平均发展速度。较快的发展速度主要靠技术的进步、新产品的开发和优质服务取得。这类行业比较适宜投资，通常可以分享行业增长的利润，同时又不受经济周期的影响，在投资时机的选择上也比较灵活。

二、周期型行业

其特征是受经济周期影响很大。当经济繁荣时这些行业会相应扩张；当经济衰退时，这些行业也随之萎缩。如建筑材料、家用电器等耐用消费品及旅游业等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、防守型行业

其特征是受经济周期的影响小。它们的产品往往是生活必需品或是必要的公共服务，公众对它们的产品有相对稳定的需求，因而行业中有代表性的公司赢利水平相对也较稳定。这些行业往往不因经济周期变化而出现大幅度变动，甚至在经济衰退时也能取得稳步发展，食品业、药品业、公用事业等就属于这一类行业。

在投资的过程中，要认清经济循环的不同表现和不同阶段，从而选择不同行业进行投资。当经济处于上升、繁荣阶段时，可选择周期型行业，以谋取丰厚的资本利得；当经济处于衰退阶段时，可选择防守型行业，以获得稳定的收益，并可减轻投资的风险。

第四节联动效应与板块分析

所谓板块，是指具有某种特征或概念的股票的集合，同一板块的股票价格有很强的联动效应，一种股票上升，可带动一批同板块的股票走强，同样情况下，一种股票走软会使一批同板块的股票下跌。

一、板块的种类

1. 按照行业组成的板块，如：钢铁股、汽车股、医药股板块等。

2. 按照题材和概念组成的板块，如：循环经济板块、奥运板块、3G板块等。

3. 按地域组成的板块，如浙江板块、江苏板块、福建板块、山东板块、四川板块等。

二、板块的特点

1. 板块有大有小，可分可合，在一个大的板块中可以细分出多个小的板块，例如金融股板块可以分为银行股、信托股和券商股板块。板块还会在不断创新中产生出新的板块。一种股票一旦上市交易，其股票价格由上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市公司质量、市场状况、所属板块等因素而确定了变动的区间后，往往随板块的变动而一起变化。当上市公司出现资产重组以及兼并的情况时，股票的性质就会发生变化，往往会从一个板块转入另一个板块。

2．新板块的产生与国内形势、政策和政治等因素的发展变化有直接关系。例如中国申奥成功产生的奥运概念板块，人民币升值产生了升值受益板块等。

3．一种股票可以属于多个板块。例如：深发展 A 既属于深圳板块又属于金融板块。

三、根据板块投资的策略

根据板块投资的时候要注意龙头股的动向，可以直接参与买进龙头股，也可以根据板块联动效应判断同一板块其他股票的投资机会。

第五节运用行业空间的选股技巧

我国证券市场逐渐成熟与规范，最突出的特征是崇尚价值投资。而且价值投资理念已经越来越成熟，已经不是当初那种看看每股收益那么简单了。事实上，价值投资并不意味着钢铁、石化、有色金属等低市盈率的个股会得到资金关注，而指的是那些行业空间持续拓展的个股。

虽然对于价值投资有着各种各样的观点，但最终要落实到成长性这个要点上。不断拓展增量空间的行业往往容易出现爆发性增长的企业，由此可见，行业空间往往决定着一个企业的成长空间。

一、行业空间的拓展形式

从企业发展的路径来看，行业空间的拓展有多种形式，但主要有两类：

1．行业发展到一定程度自发形成的拓展空间能力。

例如：汽车行业就是居民消费能力积累到一定程度而引发的市场需求的爆发性增长，最终造就了当年的长安汽车、上海汽车、一汽夏利等牛股，引申出来就是消费升级概念。这也是基金等机构投资者特别强调消费升级的原因，因为只有消费升级，才能不断拓展行业的发展空间，才能产生更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多的潜力股。

2．产业政策引导型。

包括政府投资主导下的行业增长以及由该产业链延伸出来的行业，也包括产业政策的导向引导出的行业拓展空间的潜力。例如：近年来国家能源政策向水电、核电等方向倾斜，尤其是核电目前的产业政策导向一改前期的“适度发展”而到“积极发展”。这也就意味着在2020年之前，我国核电设备的市场空间将扩展至1695亿元的市场份额，这也是市场对核电产业上市公司予以重点关注的主要原因。

由此可以得出结论，寻找空间不断拓展的行业，然后再从此行业中寻找具有核心竞争优势的企业，是挖掘潜力个股的一种非常重要的投资技巧。

二、关注行业空间不断拓展的个股

投资者可以重点关注一下两类行业空间不断拓展的个股。

1．新兴行业。

目前来看，可以不断拓展空间的新兴行业主要有软件外包产业、航天产业。前者是因为国际软件外包业务正处在不断地膨胀过程中，目前我国软件外包业务正以每年50%的速度增长，而且在世界范围内，软件外包业务也以每年20%的速度增长，例如：中国软件、东软股份等软件股，投资者可以关注。后者则是因为航天产业受到军事、民用等产业需求的推动而不断拓展，中国卫星、航天电器、火箭股份等个股的订单以及未来的增长空间也为市场充分重视，值得关注。另外，对太阳能等新兴产业个股也可予以关注。

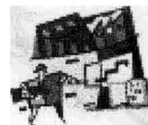
2．产业政策导向力度不断提升的行业。

主要包括铁路、电网、煤矿、核电、水电等投资力度不断提升从而拓展了各行业内专用设备企业的空间。

在这些行业中淘金的同时，还要注意行业内的变化，例如电网投资的重点可能在高压、超高压的输变电线路，由此就意味着输变电的行业内只有高压、超高压的上市公司能够获得增长的空间。

值得注意的是，行业空间的变化也隐含着个股产品的变化。行业空间可能变化不大，但由于行业内的产业结构调整等因素，往往行业内的部分产品出现了空间不断拓展的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如：农药产业其前景是非常一般的，因为全球的农药行业增长率不超过 5%，且农药龙头企业已瓜分了市场份额，很难产生成长性企业；但由于近两年来高效低毒农药取代低效高毒农药，从而赋予了部分公司的主导产品较大的成长空间。

类似的还有有色金属行业，整个有色金属随着行业市场萎缩而出现了行业空间同步萎缩的现象，但锂行业由于产业需求的扩展而出现行业空间不断拓展的趋势，这些都是值得投资者重视的行业空间因素。

第六节行业空间拓展对股价的影响

一、企业成长依赖行业空间的拓展

对于价值投资者来说，虽然有着各种各样的估值体系，却离不开行业的想像空间这一关键性要素，因为只有行业空间的不断拓展，才能够给行业内的企业提供一个份额不断增大的蛋糕，企业才可以获得迅速成长的空间。

对于一个空间相对有限的行业来说，相当于份额不变的蛋糕，那么，企业成长只能通过抢食其他企业的蛋糕份额，最终引起价格战等恶果，这样的企业成长性是很难持续的，而股价的提升也将是艰难的。

二、典型的产业空间不断拓展的行业

举一个简单的例子，航天产业属于典型的产业空间不断拓展的行业，一方面是得益于航天产业民用应用空间的不断拓展，GPS、遥测市场等市场份额在不断迅速膨胀，拓展了航天产业的市场份额。另一方面则是随着政府财政实力的增强，对航天产业的投入也相应地增长。

尤其是近年来，对军用产品需求的提升进一步拓展了航天产业，航天电器在近三年来的高速成长就缘于军用产品的订单的饱满，所以，航天产业的不断拓展为行业内企业的高速成长提供了广阔的市场空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、两大行业具备超强成长的潜力

曾经有一个在市场中流传的说法：目前市场有两大行业具备诞生超强成长股的潜力，一是生物医药，二是航天，前者延长人的生命并保护人的健康，行业空间想像无限。后者则是拓展人的生存空间，行业空间同样想像无限。

这些均赋予了个股股价涨升的激情。这些言论虽然没有严格的逻辑推理，但却在证券市场中得到了一个又一个的佐证，因此，航天板块的多次上涨势头强劲，并不是一个简单的概念性炒作，而是昭示着未来数年的一个潜力股群体正在产生。

第七节把握行业投资价值

上市公司的中长期投资价值与其所处的行业背景紧密相关，而且不管是采取由上而下的方法还是采取由下而上的方法对公司的内在价值进行评估，行业的分析和研究都是承上启下的核心环节。

一、观察行业的未来业绩

运用行业分析进行投资的时候，非常重要的一点在于如何正确预测所观察行业的未来业绩。投资者先需要回答这样两个问题：

1. 该行业的历史增长状况如何。
2. 其未来增长的趋势又会怎样。

二、关心行业的整体状况

投资者更要关心该行业在过去的销售和收入的增长情况如何，其业绩与国民生产总值增长（或国民收入等）相比较，情况又怎样？

因为有的行业与国民经济同步增长，有的行业增长则更快，这为投资者提供了最佳的投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、评估行业股票的投资价值

鉴于股票投资的核心在于公司内在的成长性和收益性（投资对象的成长性原则上应高于其市盈率），因此，投资者需要从行业的成长性和收益性两方面进行比较分析，并在此基础上对打算投资的行业股票的投资价值作出评估。

1．行业的成长性分析。

对行业的成长性分析不外乎从生产要素规模、主营业务收入规模、赢利规模三方面进行比较分析。一般是参照主营收入、主营利润和净利润三项指标，从主营收入规模和赢利规模来比较和考虑不同行业的成长性。

2．行业的收益性分析。

对行业的收益性，投资者可以选择毛利率、净资产收益率两项指标来比较分析。

在上述分析的基础上，投资者可以进一步考察各行业的综合投资价值，通过比较，选择出投资价值最高行业，进行密切关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

价值投资的基本面分析

第一节快捷有效的年报分析

现在上市公司有1600余家，如果把每一家报表都看过的话，时间肯定是不够的，而且也没有这个必要。这就需要投资者减少阅读年报的工作量，主要可以从两个方面进行：

一、阅读少数上市公司的年报

投资者只需要关注自己已经持有或正在打算买进的股票的年报。此外，对于一些业绩稳定增长、行业又有前景，并且有业绩预增公告的公司，当年报出来时，需要仔细分析。对于业绩虽然不理想，但是在出年报前有实力大股东开始入驻、有实质性资产重组，且股价处在相对低位的公司，也需要分析其年报，往往可以从中选出黑马。

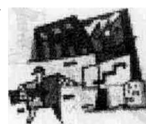
二、阅读年报中的部分内容

由于年报披露的、内容是针对所有的人，它包括上市公司现有股东、潜在的投资者，债权人等，所以作为普通投资者所想要了解和研究的主要信息往往集中在年报的几个重要部分中的少数地方。

1. 抓住了这些部分的要点，投资者就可对上市公司基本情况有一个初步的了解。这些信息主要集中在会计资料和业务资料、董事会报告、财务报告三部分。

2. 会计数据和业务数据向投资者提供了上市公司报告期内的诸如主营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务收入、净利润、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本的财务数据和指标。

3. 董事会报告向投资者陈述了报告期内公司的经营情况、财务状况、投资情况等基本信息。

4. 财务报告则包括审计报告及资产负债表、损益表、现金流量表三大会计报表等内容。

第二节 年报分析的六大要点

一、不同行业需区别对待

分析公司处于什么行业，不同行业的公司发展前景是不同的；由于各种行业的增长速度是不同的，对不同行业需要区别对待。此外还要关注公司在本行业中所处的地位，处于龙头地位的企业，抗风险能力更强，产品具有规模和垄断优势，效益较好，投资价值更大。

二、不同地域需区别对待

分析公司的地理位置及经济发展状况。有的地区会由于政策作用而产生强势上涨的地域板块，如过去的浦东板块和现在的滨海板块。

三、不同概念需区别对待

概念会形成市场热点，并有效聚拢市场人气和资金，对相关股票能够产生明显的刺激作用。

四、不同涨幅需区别对待

围绕业绩推动价格的市场行为早在年报公布之前就已经进行，而等业绩公布时往往是行情的终结，因为以往的价格上涨已经充分反映了基本面的变化。

对业绩增长的股票可以大致分为两大类，一类是长期以来处于不断上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨的股票，这些个股在公布业绩后陷入调整的可能性是非常大的；而另一类则是公布年报业绩预告后，价格出现积极反应的个股，这些股票大部分由于以往涨幅不大，后市仍有一定的上涨空间和机会。

五、不同的业绩增长需区别对待

上市公司业绩增长的原因是多方面的，有的靠自身的努力经营，有的则借助外力，所以对业绩增长要有深入和实质性的认识，对业绩增长是否有持续性要有充分认识，仅仅依靠偶然因素带来的增长将难以持续。

六、不同分配方案需区别对待

影响股票价格走势的因素有很多，其中上市公司的分配方案也非常重要，是否有大比例的转送股，对未来一段时间内价格的运行有直接影响。有大比例送股和转增的股票，往往会受到资金的长期关注，甚至在除权后走出填权行情。相对而言，那些没有分配方案的股票往往表现较弱。

第三节年报的分析顺序

一、看审计报告是否为标准意见

审计报告是注册会计师就年报本身编制时是否规范，所提供的信息是否真实地向投资者提供了一份专业的报告。信息质量的高低是投资者从年报中发掘有价值线索的关键。注册会计师对年报的审计意见更应引起投资者的关注。

二、看三大会计报表

三大会计报表就上市公司资产负债结构、赢利能力、现金流动情况向投资者提供了全面的信息。投资者在对以上几部分内容进行初步了解后，根据自身的要求就可大致确定所读年报是否有进一步详尽、认真分析的必要与价值，从而起到事半功倍的年报阅读效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产负债表，算一下“速动比率”，以该指标去衡量一下流动资产的质量（除房地产行业），如果应收账款过高又不是经常性或季节性的话，那么对利润要打一个现金流回收的折扣。

利润表推算主营业务利润率的高低，判断相关公司主业经营状况。

现金流量表，关注经营性现金流大于净利润的公司，因为这类公司的业绩较有保证。

三、关注毛利率

关注“主营业务分行业、产品情况表”中的各产品或分行业的毛利率及增减情况，选择毛利率较高且呈增长趋势的公司重点跟踪。

四、关注股东情况

对股东户数减少，又是QFII、基金等机构入驻的个股，如股价还没有拉升，应重点跟踪。其中对十大流通股东要重点分析。

五、关注董事会报告

关注董事会报告中的“管理层讨论与分析”部分，必须了解公司总体经营情况，从中可以看出公司的发展趋势；了解新年度的发展计划。寻找公司的发展计划中是否存在与市场热点吻合的地方；了解公司投资情况。特别是一些新股、次新股，要注意其投资项目的进展状况。

第四节 年报中的价值投资机会

在市场崇尚价值投资的今天，投资者越来越重视上市公司的基本面状况，在年报披露的高峰期选股，要注意透过表象看本质。

从披露的内容和质量来看，现在的年报和以前的年报不同了。由于管理层抓得紧，类似以前年报中那种大肆玩假的手法，上市公司已经不敢做了。所以，目前的年报比以前规范很多，也更加可信了，对投资选股有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的作用。但是，投资者应该看到其中存在着一些虚增利润的情况。

例如：*ST 兴发，从表面上看是赢利 650 万元，可如果扣除非经常损益后，竟然转变为亏损 3 亿元。其实，通过各种手法将公司年报打扮漂亮些，这在绩差公司里已经司空见惯，*ST 兴发就是因为获得财政补贴 3 亿元，公司财报才得以改写。还有的公司是通过重组方注入资金解困，如 S*ST 数码。此外，2006 年下半年，监管部门力推的“清欠”工作也为年报增色不少。如*ST 嘉瑞就是因为实际控制人偿还了全部资金占用共计 5.26 亿元，冲回计提的坏账准备金而实现赢利。但是这样的业绩缺乏持续性，投资价值也不大。

不仅仅是绩差公司存在这种现象，绩优公司也显示出非经常损益对年报业绩具有“催肥”作用。例如：安泰集团在 2006 年焦炭行业不景气的情况下业绩仍出现小幅增长，主要是因为公司出售了 2400 万股的民生银行股权从而带来了 1 亿多元的投资收益。但这类投资收益毕竟是偶然的，不可能每年都有。因此，对于这类业绩增长的股票，投资者就不能从长远的投资价值来考虑了。

阅读年报一定要透过表象看本质，不能仅仅关注表面的收益情况，更要了解利润的来源和上市公司的长久发展趋势。通过年报进行投资选股时必须注意以下两方面的问题：

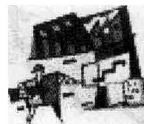
一、重视基数的问题

基数过小或过大的股票，都不适宜投资。有些上市公司虽然业绩增长了 50%甚至是 100%，但是在上一年的基数只有每股 0.01 元，增长 50%不过是 0.015 元，增加 100%只不过是 0.02 元，对股价没有实质性的支撑力度，这样的股票没有投资的必要。另外，基数过大的话，上市公司就没有更大的发展空间了，例如：驰宏锌锗每股收益高达 5.32 元，同比大幅增长近 7 倍，但是如此之高的业绩想要更上一层楼，就难上加难了。

二、关注业绩背后的实质内容

业绩因素肯定是要考虑的，但是不能仅仅根据每只股票的收益高低来选股，投资者还应该关注企业是否有利润增长点，是否有业绩继续增长或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保持稳定的趋势，更重要的还在于选择进场的价格与时机，需要注意的是，尽量不要选择那些众所周知、投资者都认为好，而且价格已经炒得很高的股票。

第五节中报分析要点

对于中报的分析要分阶段进行，从时间上可以划分为预告阶段和正式披露阶段，每个阶段的分析技巧各不相同。

一、预告阶段的分析

对于预增股和预盈股可以短线参与，这两类股票一般会在预告当天形成良好走势，名列涨幅榜前列，甚至直奔涨停；但是由于业绩预告是没有经过审计核实的，投资者不宜盲目追涨，只能快进快出，见好就收。

对于预亏股和预警股，投资者要参考该股的前期走势。如果在预警之前没有出现深幅下跌的，应该立即止损卖出；如果在预告之前已经出现深幅下跌的，投资者则不必恐慌杀跌，市场中经常有主力资金借着预警题材打压股价，趁机逢低建仓。对于主力资金打压建仓进行识别的最佳方式是观察量能变化：出现预亏预警的利空之后，股价仅稍微下跌就停止不动，并且不断有增量资金介入的，表明这类个股后市有较好机会，投资者要及时把握低价买进的大好时机。

二、公布阶段的分析

1. 分析中报不能只看几个表面的经营性指标，更要分析这些指标的变化及变化的原因。

例如，有的公司净利润同比大幅增长，但“扣除非经常性损益后的净利润”同比并未增加甚至还减少，这说明该公司主营业务并没有好转，利润大幅增加是靠变卖资产、政府补贴等非持续性收益产生的，这种公司的长期投资价值值得怀疑。

2. 要仔细研读中报中“重大事项”，以判断投资该公司股票是否有潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在的重大风险。

例如，某公司中报披露的“重大事项”中披露了为其控股公司下属企业提供贷款担保，且金额较大，而该控股公司下属企业已因不能持续经营，导致该上市公司因要负连带还款责任而可能有重大损失。这个“损失”虽然报告期内没有实现，但今后终究会出现。这是该上市公司面临的重大风险。

3．对于中报变化较大的可疑事项应与上年度年报进行对比，并要特别关注审计报告的意见，特别要搞清审计报告提出的保留意见的含义。

4．此外，不同类型的投资者，分析的侧重点应有所区别。

（1）稳健型的中长线投资者可以选择业绩优良、成长性好、产业前景乐观的蓝筹股进行分析和投资。

（2）中线投资者可以选择上挡没有套牢盘、上升阻力小。股性较活跃的次新股进行分析和投资。

（3）短线投资者可以选择各类有利好题材的个股进行分析和投资，例如公布大比例送转股的公司、公布业绩有重大转变或投资项目有实质性进展的公司，通过参与题材炒作获取丰厚的收益。

第六节季报分析要点

一、分析公司所属的行业

分析公司所属行业景气度是否相对较高、公司中期是否存在新的利润增长点、是否有新的投资项目投产、是否有真正能取得实质性收益的收购、是否遇到有利于公司发展的突发事件。

二、分析公司季报的业绩

分析公司季报业绩是否优良，一般来说，季度每股收益在 0.1 元以上的公司才属于优良。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、分析上市公司的股价

上市公司股票的价格是否相对较低，并且用市场价格和其本身的价值相比较。

四、分析严重低估的股票

有部分股票可能因为宏观调控或者其他非经营性原因，导致业绩成长性下降，股价严重超跌，反而使得股价被严重低估，这最终会形成一次新的投资机会。

五、分析股东的结构

前十大流通股东、股东人数和人均持股数的变化是值得关注的。

六、分析股本扩张的潜力

要关注上市时间的长短、滚存未分配利润的多少、近两年来的分配方案和再融资情况等，从中推测该公司的股本扩张潜力。

七、季报的对比分析

投资者对重点关注的公司季报还要注意与去年同期相比，并与今年中报进行对比分析。

从披露的时间上分析，三季报的披露时间与中报非常接近，一季报的披露与年报接近。在时间上紧密衔接，通过对比分析，可以动态地了解上市公司的基本面状况。

八、上市公司的市场表现

在优良的季报公布之前，要关注上市公司的市场表现。有的上市公司的股价走势会出现异动，这类公司的季报公布时投资者要仔细阅读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节季报中的投资机会

第一季度的季报中往往隐藏着当年的大黑马。四月份是一季度季报的集中披露期，也是投资者捕捉季报黑马，决定全年收益的关键时刻。

一、选择季报黑马需要认真分析年报

从披露的时间上分析，季报的披露时间与年报非常接近，在时间上紧密衔接，通过对比分析，可以动态地了解上市公司的基本面状况。

二、选择季报黑马需要分析行业背景

每个行业都有自己的发展逻辑，行业背景分析的关键就是找到其在今后一段时间内的发展逻辑。通过行业背景分析，投资者研究行业的基本特点，判断行业所处的发展阶段，找出影响行业演变的关键因素，从而有助于鉴别哪些企业将在这些关键因素的作用下，表现出良好的竞争优势，为进一步评估企业竞争优势提供切入点。

1. 投资者对企业在管理层、公司治理、生产、市场、技术及政策性等六个方面是否具备竞争优势做深入分析，考察其竞争优势对其经营业绩的重要性，分析决定竞争优势的关键因素，估量竞争优势的可持续性。

2. 投资者通过财务分析对公司状况及经营能力作更细致的考察，从而进一步验证该企业的竞争优势，考察竞争优势与经营绩效之间的内在模式，预测企业未来财务数据，形成估值判断的基础。

三、选择季报黑马需要分析基本面

主要关注以下方面。

1. 关注上市公司是否有新的利润增长点形成。
2. 关注上市公司是否有新的投资项目投产。
3. 关注上市公司是否有真正能取得实质性收益的收购。
4. 关注上市公司是否遇到有利于公司发展的突发事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如中牧股份（600195），该公司是农业部批准生产禽流感疫苗的第一家企业，“禽流感”疫情出现时，业绩会因此得到迅速增长。

5．关注上市公司是否享有税收优惠政策。

四、选择季报黑马需要关注股价走势

投资者在选择季报黑马时还要关注业绩优良的上市公司，其股价走势往往较强，在大盘的调整过程中能逆势而动。

第八节防范季节性因素风险

一、季节性因素对股价的影响

有些上市公司业绩的大幅波动来自于季节性因素。例如：峨眉山（000888）属于旅游行业，因气候、地理条件和游客的消费习惯等因素的制约，第一季度属公司经营淡季，所以有时会出现业绩下滑。

值得注意的是，季节性因素不仅仅体现在旅游行业，而且还体现在水电、农业、酒类以及一些以出口业务为主的家电、纺织等行业中。酒类股票则比较特殊，因为一季度往往由于春节是白酒、黄酒类的销售旺季；但对于啤酒而言，则是淡季，存在着一定的季报预期风险。还有一个不可小视的特征就是成本因素，特别是原材料涨价等因素。

二、对季报不佳的个股要区别对待

例如，有些受季节性因素影响的个股，股价的暴跌反而是一个较好的买入机会，尤其是类似于黄山旅游（600054）、峨眉山等为代表的景点旅游股，因为季节性所造成的亏损能够迅速被日后旺季的高利润所弥补。

第九节财务报表中选股的技巧

业绩预告阶段之后，紧接着将迎来业绩的正式公告阶段。投资者需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对上市公司进行深入分析研究来进行投资决策，这样做才能够把握住获大利的机会。

一、财务报表透露出企业的未来价值

报表是上市公司在一定时段内经营情况的总结，也是公司财务状况对外披露的途径，可以说，财务报表是投资者了解企业的一个窗口，而基本情况会透露出企业的未来价值。

因上市公司年报的格式按照有关规定是固定的，可分为以下几个部分。

1．重要提示。
2．上市公司基本情况简介。
3．会计数据和财务指标摘要。
4．股本变动及股东情况。
5．董事、监事和高级管理人员。
6．董事会报告。
7．重要事项。
8．监事会报告。
9．财务报告。

二、财务报表中的五个注意

1．注意观察第一部分“重要提示”。

“重要提示”是整个报表的提要，是报告期内重大时间披露的地方，需要重点关注。

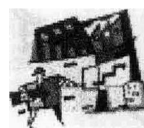
2．注意观察第三部分“会计数据摘要”。

可以看到最常用的每股收益、每股净资产、净资产收益率。这些数据可以看出公司的基本赢利能力。在这些数据中有一条叫“每股经营活动所产生的现金流量净额”，这一指标可以体现出公司在经营过程中是否真的赢得了利润。

3．注意观察第四部分“股本变动及股东情况”。

在“股本变动及股东情况”中可以找到一条“报告期末股东总人数”，该数据可以找到公司最近一次公布的股东人数，两个数字对比，从股东人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数的变化可以寻觅主力活动的蛛丝马迹。

还可以用流通股数量除以股东人数，看看每一个股东的平均持股量，这可以使投资者觉察到是否存在主力活动，由于近年来规定披露十大流通股东的情况，这对投资者了解大资金的动向有一定帮助。

4．注意第六部分“董事会报告”。

包括若干小项，有 3 项必须要看。

（1）公司总体经营情况。从中可以看出公司的发展趋势。

（2）新年度的发展计划。寻找公司的发展计划中是否存在与市场热点吻合的地方。

（3）公司投资情况。特别是一些新股、次新股，要注意其投资项目的进展状况。

5．注意观察第九部分“财务报告”。

主要包括：资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表。其中的利润表中会列出营业费用、管理费用、财务费用。即通常所说的三费，通过三费可以考察出公司的内部管理能力，可以把三费的同比变化与第五部分中的净利润增长率加以对比，如三费的增幅高于净利润的增幅则说明公司的管理尚待加强。另外在阅读报表时需要注重的指标有：销售比例、价益比、现金状况、负债率、账面资产、股息、现金流量、存货、净资产收益率等。

由于目前上市公司已多达 1600 余家，如果一家家的看，必然会消耗大量的精力，为了提高效率，投资者可以选取每股收益增长排行榜的前 100 名来作为观察范围，然后再根据该公司未来的业绩增长潜力、流通股本、市盈率以及新主力资金的入驻情况来细细分析，择优汰劣。

第十节寻找值得长期投资的业绩金股

每年中报、年报披露之际都会有一批“业绩金股”闪亮登场，其大幅提升的业绩常常被投资者热烈追捧。

那么“业绩金股”是怎样产生的呢？是否所有业绩大幅增长的股票都值得投资呢？通过统计可以发现业绩迅速增长与股价的上涨具有较高的相关度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、业绩提升对于股价的影响

通过分析可以发现，业绩的提升对于股价的提升具有直接的支撑作用。但值得一提的是，股市中不存在绝对的规律。事实上，并非所有业绩大幅增长的股票都能成为“业绩金股”，还有一些个股在走势上只是昙花一现，缺乏持续上涨能力。上市公司业绩大幅增长之后，股价走势有所不同的原因在于上市公司业绩增长的真正原因和是否具有持续增长的能力。

促使上市公司业绩大幅提升的因素各异，行业复苏、产业结构转型或产品结构调整、资产重组、缩减成本费用、获取非营业利润都可以使利润激增，而正是业绩增长成因的不同造成了上市公司持续赢利能力的差异，一部分上市公司在业绩跨越式增长后由绚烂重归平淡，还有一些公司依赖一次性额外收益获得增长扭亏为盈，这些公司的业绩缺乏持续增长的潜力，因而难以持久上涨。

二、业绩增长的原因

上市公司的利润由营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额等组成。其中，营业利润作为利润主体，又由主营业务利润、其他业务利润、财务费用、管理费用、营业费用等因素构成。因此，无论是主营业务增长、投资收益增加或是成本费用的减少等都将造成利润的大幅增长。具体而言，上市公司业绩的大幅增长多缘于下列原因。

1．产业转型或产品升级促使业绩激增。

2．市场环境转暖、行业复苏，促使业绩增长。

3．成本费用下降，产生“利润”。

在营业收入增长不变的情况下，缩减成本费用亦不失为倒挤利润的一个良策。

4．资产重组带来一次性收益，使业绩改观。

5．非营业利润唱主角，业绩为之变化。

有部分上市公司是依赖其他营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收入等非营业利润获得大幅增长。

虽然上市公司业绩增长的原因林林总总，但都可以在利润构成指标中体现出来。为了更进一步揭示影响上市公司业绩跨越增长的最重要因素，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以将利润增长分为主营业务利润因素和非主营业务利润因素。对于非主营业务利润因素取得业绩增长的上市公司，不宜长期投资。

三、业绩增长的持续性

一般而言，业绩大幅提升的上市公司多受到投资者的热烈追捧，但这些上市公司的优良业绩是昙花一现还是持续增长，是投资者较难把握的。因此，投资者需要了解对上市公司业绩增长持续性有不同影响的指标，进行业绩增长持续性的分析。

影响业绩增长持续性的指标主要有以下几个

1. 经营活动现金流量/净利润。反映上市公司获取利润的含“金”量。
2. 已经取得的利润增幅。反映样本公司利润增长幅度，若该指标过小或为负，则有上市公司增长减慢的可能性。
3. 营业利润增长/利润增长。反映营业利润增长占利润增长的比例。
4. 主营业务利润增长/利润增长。
5. 其他业务利润增长/利润增长。
6. 三费减少/利润增长。
7. 投资收益增长/利润增长。
8. 补贴收入增长/利润增长。
9. 营业外收支增长/利润增长。

第十一节基本面分析的误区

1. 将基本面当做时效性的判断工具，一项分析的反应可能在3天后，也可能在3年后才出现。投资者常会因为突然作出一个分析就认为是一个重大发现，急忙买进股票，期待股价上涨，但市场反应却非常冷淡，将自己的“瞬间发现”当做股价立即上涨的依据是错误的。

2. 脱离股价实际情况看基本面，并且片面地认为是利空或利多。其实基本面本身是没有所谓利多或利空，而是相对于“价位”而言，才有利多或利空存在。

3. 将静态基本面的资料作为动态的投资依据。上市公司编制并披露的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财务会计报表，提供的大多为静止的、直观的、总结性和历史性的数据资料。但是这种数据资料和行情走势中的动态数据是不一样的，基本面资料只是反映了当时的上市公司状况，当过了一段时间之后，情况可能发生了很大的变化。

例如：大部分上市公司的年报是每年的 4 月公布，而其披露的数据是上一年截止到 12 月 31 日的数据。假设年报反映了股东人数极少，但是时隔三四个月以后，情况完全有可能发生根本变化，股东人数会在此期间大幅增加。

如果投资者简单将静态基本面作为动态的投资依据，就容易出现失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

价值投资的资金分析

第一节主力资金的构成和变化

一、掌握核心主力的思路

在进行资金分析之前，投资者首先要了解市场主力资金的构成和变化。以前市场主力资金常常被理解为庄家，但近几年来，市场资金结构发生了根本性的变化。

1. 在大力发展机构投资者和引进各类资金的政策支持下，市场资金构成呈现多极化特征。已经从以前单纯的“庄家”与普通投资者对立的状态发展为证券投资基金、券商、私募基金、社保资金、QFII、保险资金、企业年金等多种资金共存的组成结构。

2. 由于市场资金的构成发生本质变化，导致原来的“庄家”与普通投资者博弈的竞争格局土崩瓦解，股市的资金构成使得市场逐渐演变成机构与机构、机构与普通投资者的多重博弈竞争格局。

这些机构资金在股市的资金结构中占有较大比重，大型机构资金的投资理念也在市场中占据主导地位，投资者需要掌握市场中核心主力的投资思路，才能更好地把握住市场的脉搏。

二、关注主流资金的动向

1. 要关注个股是否有量能积聚的过程。

股市中资金的运动决定了个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，个股能否在未来行情中继续保持强势，在很大程度上与之前资金的介入状况有紧密的联系。随着行情的转好，大量游资的积极介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入，将使得受主流资金关注的个股股价短线迅速上升，因而进入涨幅前列。

2．要区分介入资金的性质。

有时即使成交量在短期内迅速放大，但如果不是真正有实力的主流资金的话，往往行情持续性不强，特别是在年底这段时间里，有一些投机资金会采用突然拉高出货的手法兑现资金。因此，投资者要尽量选择实力较强的主流资金参与投资的股票。

第二节对证券投资基金的分析

一、基金的运作特点

基金在目前的市场中是最大的主力资金。基金的投资理念、选股标准以及由此产生的资金动向等都将对市场产生重要影响。证券投资基金的特征是：集合投资、分散风险、专家管理。基金始终如一地奉行“价值投资”的基本原则，并在不同的市场环境以及市场发展变化的不同阶段，灵活运用适合自身运作特点的投资原则、投资理念和投资技巧。基金选股思路如图所示。

1．价值被低估的股票。

由于存在不同的市场，且同一市场中也存在市场的细分。因此，基金注重股票相对投资价值的研究。价值型股票的主要特征是市场价值的低估，因此基金在选择价值型股票进行投资时主要考虑以下几方面。

（1）相对于公司自身的赢利能力或资产质量，公司账面价值与市场价值之比大于市场平均水平（即市净率小于市场平均水平）。

（2）公司市盈率低于行业或市场平均水平，但价值被低估并非由于公司基本面情况的不利变化，而是由于某些突发事件或不利传言等短期因素的影响。

（3）具有隐蔽资产（有形或无形资产）。

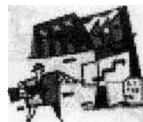
2．技术创新类的股票。

通过投资于技术创新类上市公司，实现基金长期的股票投资收益。

3．高成长性的股票。

成长型股票的主要特征是业绩保持高速增长。基金的资金性质决定了其必须特别重视投资的安全性，表现在选股方面是基金往往偏重于防御型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股票。因为很多基金管理人不愿意为了追求高收益铤而走险或标新立异，而是愿意追求相对稳定的收益。这种情况固然有利于基金的投资安全，但也导致了基金的投资过于保守，在趋势研判和投资品种的选择方面表现出较大的趋同。

二、跟随基金思路选价值股

投资者要跟随基金思路，就必须了解基金的投资理念、操作思路和个股选择等。

1．研究上市公司的报表和基金的季度报表，进行多方比较得出结论。

对于某一行业或板块的股票，基金为何减持，为何增持？投资者要区分具体的原因，如果仅仅是因为行业景气暂时低落而减持，那么就要防止基金在接下来的时间里突然增持。

较为典型的就是扬子石化、齐鲁石化在2005年前三季度被基金连续减持，而四季度却成倍增持。此外，在2005年上半年尚不被市场看好的地产股、银行股，到四季度纷纷成为基金加仓股。这说明基金减持的股票并非是没有机会。

2．还有一个值得重视的现象，季报公布中的基金增仓股，早已高高在上，基金减持的品种却早已跌入谷底，如果投资者根据基金的增减情况追涨杀跌，则具有一定的风险。

基金季报与基金重仓股的走势具有一定背离特征。例如：2005年四季度被基金减持的桂冠电力在2006年初反而走势较好；同样，在2005年三季度被基金大幅减持的招商银行等个股反而在四季度被增持。如此的走势说明基金季报公布的重仓股可以密切关注，但不能盲目跟风。

3．需要注意的是，由于投资基金持仓组合公告的时间差异，通常在基金组合次季首月中下旬披露组合过程中出现不少投资基金的主动调仓行为，也就是公开信息与实际持仓出现时间差。

例如2006年4月集中公布的基金组合中，有色金属等资源类个股依旧是很多基金持仓的重点品种，而恰恰是在4月下旬的有色金属类个股的狂热中，不少理智的基金开始有序地撤退；对于这样的信息，投资者需要甄别什么样的品种是具有生命力的持续增仓持仓品种，什么样的品种是部分基金称之为“老化”而需要调整的品种，这样才能够做到有备无患。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节对 QFII 资金的分析

一、QFII 资金运作特点

QFII 作为一种过渡性制度安排，是那些货币不能自由兑换、资本项目未完全开放的新兴市场或地区，实现有序、稳妥开放证券市场的特殊通道。准确地说，所谓 QFII 即合格的境外机构投资者制度，是指允许合格的境外机构投资者在一定规定和限制下，汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场，其资本利得、股息等经批准后可转为外汇汇出的一种市场开放模式。

QFII 进入中国证券市场的时间很短，但凭借其强大的资金背景、丰富的市场经验以及具有国际化理念的选股思路，很快成为市场中举足轻重的力量。

将基金和 QFII 投资行为进行比较后发现，虽然两者都在寻求那些增长比较清晰的公司，但基金却是从长线选股、短线操作，而 QFII 的组合更具有长期性、进攻性、全面性、均衡性。他们的价值投资理念不仅着眼成长性，还包括上市公司现有资产的价值。即使是在行业景气下降情况下，QFII 也敢买钢铁股、水泥股、铝业股等周期性的股票。

由于投资时限、业绩评价机制、资产分布区域等方面的差别，QFII 的投资模式难以完全为基金所复制。作为全球配置战略的一小部分，QFII 比基金能承受更大的亏损风险，在投资时限上可以实施更长时间的投资，这使 QFII 能从更长远的角度战略配置资产。而实证表明，这种操作模式较之急功近利的频繁套利有更稳定的赢利。

1．在投资策略方面，QFII 具有如下特点。

（1）QFII 按照价值原理出牌。

（2）QFII 按照全球市场布仓。

2．QFII 所选的股票主要有以下几种特征：

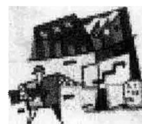
（1）业绩良好。整体水平和两市 A 股的平均水平相比明显要强，可以看出业绩是 QFII 选股的主要标准。

（2）有稳定的业务增长。

（3）行业龙头。

（4）估值在国际比较中有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、跟随 QFII 思路选价值股

1．在具体的选股方面，投资者可以对 QFII 重仓股进行跟随投资。

QFII 近年来持股种类迅速增多，而且这些股票的涨幅也远远超过大盘的涨幅，从而为投资者跟随获利提供了实际操作的余地。

2．从市场表现来看，QFII 所持股票的整体走势明显强于大盘。

由于 QFII 具有独到的投资眼光和先进的投资理念，它可以为投资者省去大量研究和选股的时间，追随 QFII 选股操作是省时省力而且赢利较好的投资选股模式。

例如：2005 年 10 月 27 日，山东黄金公布 2005 年第三季报，通过对十大流通股东进行分析可以发现有 QFII 资金介入该股，第二大流通股东是申银万国－花旗－UBS LIMITED，如果投资者打算采取追随 QFII 的选股策略，跟进买入这只股票。三个月后，可以轻松获利一倍多（见图 5-1）。

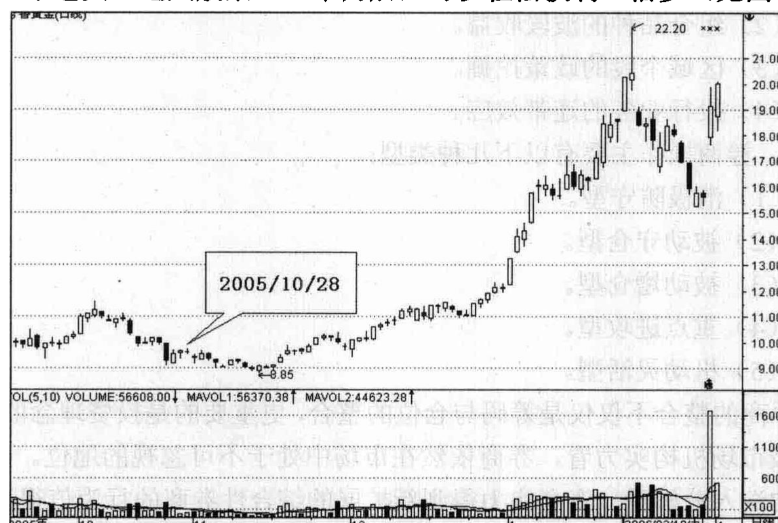


图 5-1

第四节 对券商资金的分析

一、券商资金运作特点

1．从数据统计与部分公开资料的收集分析看，券商自营的模式主要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以下特征。

（1）选定重点，集中投资模式。

（2）战略合作，长期投资模式。

（3）注重质地，组合投资模式。

（4）注意时机，短期投机模式。

市场缺乏中长期投资机会之时，有一些券商在短期投机上进行了探索。从公开资料统计的情况看，部分券商一改以前的势头操作、集团军作战等操作手法，发挥自身对上市公司内在质地研究比较精准等优势，利用时间周期上的低谷，不露声色地吸纳重点个股，反映出一些对本地上市公司比较熟悉的券商在区域公司的潜质发掘上的独到优势，这是值得重点关注的市场现象。

2．从细分的角度看，券商运作的市场机会将表现在四个方面。

（1）被套品种的积极自救。

（2）组合品种的波段收益。

（3）区域个股的政策挖掘。

（4）投行业务的连带效应。

3．券商操作主要有以下几种类型：

（1）消极防守型。

（2）被动守仓型。

（3）被动增仓型。

（4）重点进攻型。

（5）机动灵活型。

券商的整合不仅仅是筹码与仓位的整合，更重要的是投资理念的整合，从二级市场机构实力看，券商依然在市场中处于不可忽视的地位。从券商行为的深入分析看，资金实力得到新扩展的综合性券商的行为值得注意。

二、跟随券商思路选价值股

跟随券商思路进行选股的时候，需要谨慎。因为不是每只券商重仓股都有良好的表现。对于券商重仓股要区别对待。虽然券商重仓股已经大为减少，但其整体规模仍然较大。即使遇到注资等利好消息的刺激，券商重仓股也不可能全面上涨。只有部分个股能够成为黑马。如果投资者不加以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辨别而任意追涨，则未必能获取收益。在选股时要关注以下几方面因素。

1. 回避绩差股。

券商重仓股良莠不齐，有的重仓股已经完全不适应现在的市场潮流，有的业绩较差股的券商急于脱手，买了这样的重仓股将得不偿失。

2. 注资仅是针对少数重点券商，券商整体上的优胜劣汰趋势是不会改变的。因此，受到注资券商的重仓股可重点关注，其机会相对更大一些。

3. 实力强的公司对股票的操作能力要强一些。

第五节 对社保基金的分析

一、社保基金运作特点

“社保基金”是一个被简化了的统称，共有五种概念：一是“社会保险基金”；二是“社会统筹基金”；三是基本养老保险体系中个人账户上的基金，被称为“个人账户基金”；四是包括企业补充养老保险基金、企业补充医疗保险在内的企业补充保障基金；五是“全国社会保障基金”。社保基金在投资选股的思路上，主要有以下特点。

1. 社保基金介入的公司在行业中具有一定的地位，有的甚至是行业龙头企业，至少也是地方上的骨干或龙头企业。

2. 社保基金选股时非常关注充分流动性，这主要是从进出方便的角度来考虑的，因此，社保基金会选择一些大型的股票作为投资对象。

3. 社保基金会介入财务上比较稳健且不乏成长性的上市公司，这充分体现了社保基金的稳健风格。

4. 社保基金选股日趋多元化。

5. 社保基金选股日趋分散化。

社保基金管理人一般都不会投资下列上市公司的股票：涉嫌违规的上市公司；流通市值小于3亿元的上市公司；流通股票小于3000万股的上市公司；投机性强的股票。

二、跟随社保基金思路选价值股

在选股方面，投资者可以跟随社保基金的选股思路，并选择其重仓持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的品种。由于社保基金具有一定的长线投资理念，其投资思路是追求安全性和稳定收益，在选择上市公司时更加强调公司的资产质地、财务质量、收益水平和所属行业的景气度等情况。因此，其集中持股的对象往往具有更加真实的投资价值和更加长久的可靠性。

社保基金的选股思路是处于不断发展变化中的，因此，投资者也需要根据当时的社保基金投资方向来转变选股思路。对于那些社保基金正在重仓持有股票可以密切关注并择机买进。

此外，在研判大势方面，投资者要根据社保基金的增仓和减仓现象，判断出未来大势的发展。

社保基金举牌动作也能为投资者带来短线选股的机会。所谓的举牌是指当某一个投资方手中持有的一家上市公司股份超过 5%的时候，就必须向社会公告。

社保基金在 2005 年有一个非常引人注目的举动，就是频频举牌。先后公告举牌大商股份、佛山照明和宇通客车等公司。

在选股机会方面，社保基金举牌的个股具有较好的投资机会，其中部分个股会有良好的市场表现，例如：大商股份在社保基金举牌后股价上涨一倍多（见图 5-2）。如果投资者能够在社保基金举牌时买进，将可以获取极为丰厚的利润。

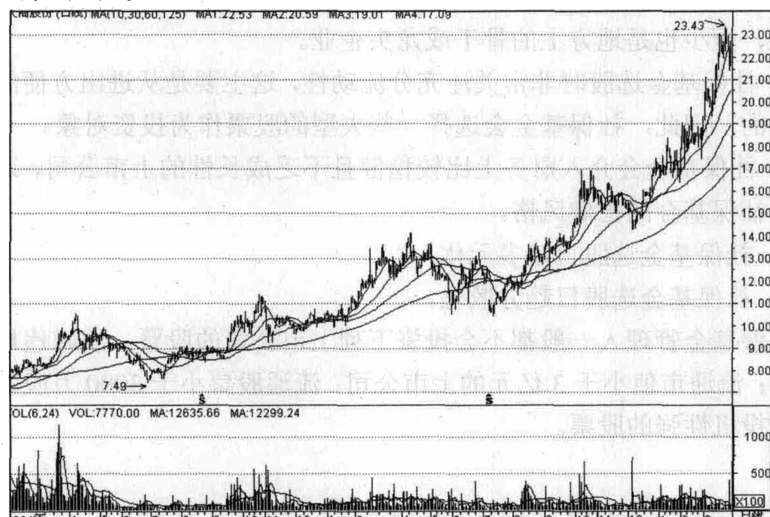
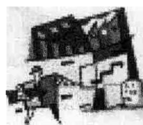


图 5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节对保险资金的分析

一、保险资金运作特点

1. 从投资个股的业绩及行业特征来看，保险资金在投资风格上依然秉承价值投资理念。

保险资金以安全性、流动性为追求的首要目标，遵循资产负债匹配管理的原则，秉承长期投资、价值投资的理念，坚持审慎、安全、稳健、分散投资的风格。在操作中以安全性、流动性和赢利性为投资原则，选择业绩稳定增长、收益预期良好的股票和可转债。

2. 保险资金投资的总体风格基本上以稳健为主。譬如绩优、成长为先导的价值型投资理念仍是保险资金投资的主要风格特征。

出现这种现象的原因在于：保险资金由于入市时间相对较晚，对股票投资经验不足，因此，采取了参照基金等成熟机构的投资思路。同时，保险资金长期与基金进行合作，譬如直接购买开放式基金，也熟悉基金已经形成的风格，其思路也在很大程度上受到基金的影响。

3. 从长远角度看，保险资金要形成自己独特的收益模式，逐步形成自己独特的投资思路，因为保险资金的性质与基金还是有一定区别的。一方面需要保险资金自身的理念转换，另一方面也需要市场的逐步完善，特别是一些符合保险资金运作的投资品种的诞生。

4. 各家保险公司选股的标准。

（1）中国人寿：绩优、蓝筹股票。

（2）中再资产管理公司：投资潜力大、流动性较好、能够带来长期稳定收益的上市公司。

（3）太平洋保险：能源、电力等行业的大型骨干企业。

（4）太平人寿：绩优、蓝筹、流动性强、财务状况稳健的上市公司。

（5）泰康人寿：机场、港口、高速公路等为代表的基础设施类公司，具有资源垄断性和品牌优势的企业，具有市场竞争力的消费品龙头企业，具有国际竞争力的全球化公司，特别是估值与国际接轨的公司。

（6）华泰资产管理公司：经营历史良好、成长空间稳定积极、公司治理结构完善、领导团队具有凝聚力的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、跟随保险资金思路选价值股

1．保险资金的投资比较适合于稳健型投资者跟踪参与。

一些对投资风险抵抗力比较弱的，不追求高收益，只希望获取稳定收益的投资者可以跟随保险基金的选股思路，并选择保险资金的重仓股进行参与。

2．跟随保险资金投资尽量少用或不要刻意使用短线的操作手法。

由于保险资金稳健操作的特性，所选股票也就不大会出现短线剧烈振荡走势。因此，保险资金投资的股票很少会出现应声涨停的现象，主要还是维持稳健走势。因而这类股票的短线机会不大，投资者不要采用滚动操作或短线操作等手法。

3．投资保险资金的重仓股，要眼光长远。

投资者要重视企业的长久发展前景，而不要过多地关注短期市场价格的高低。因为，保险资金选股策略不仅仅是盯着股价的高低，即使对于中兴通讯这样的高价股，保险资金也会参与投资。

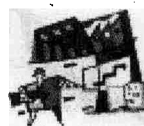
保险资金选股思路是按股票价值评估体系，根据未来业绩预期来选择投资对象，像中兴通讯这样业绩增长和收益预期都很好的股票自然受到青睐，尽管该股价位已经较高。也正是在这种价值投资理念的主导下，一些真正具有高成长性的股票才能在熊市演绎出“强者恒强”的行情。

4．在实际操作中，普通投资者可以在对保险资金的持股进行认真分析和研究的基础上追随买进。

例如：厦门钨业在 2005 年 10 月 22 日公布 2005 年第三季报：期末股东权益 77792.98 万元，实现净利润 11085.78 万元，每股收益 0.4619 元，净资产收益率 14.25%。分析其十大流通股东可以发现，不仅有各种基金、券商和 QFII，还有中国平安人寿保险资金。

假设投资者在下一个交易日以收盘价 13.13 元买进，并耐心持有。到 2006 年的 3 月 29 日时，当天股改复牌交易的厦门钨业涨幅高达 55.4%，创下股改复牌股中第一涨幅。按照复权价计算，投资者可以获利一倍多（见图 5-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



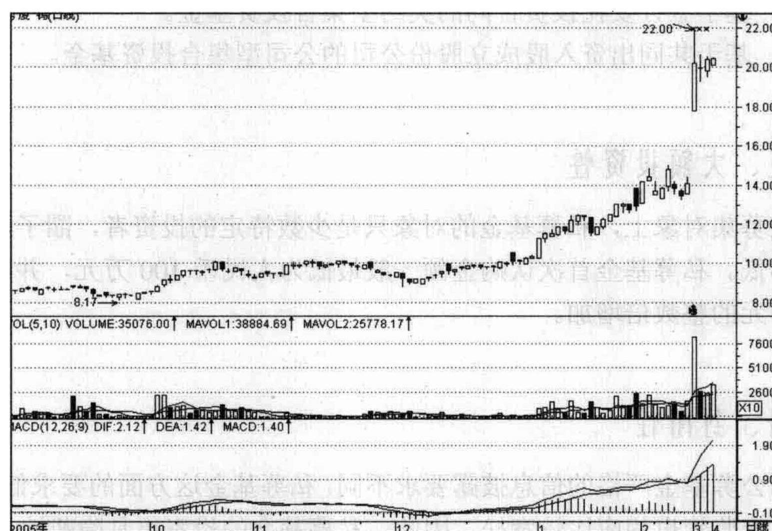


图 5-3

第七节对私募基金的分析

所谓私募基金，是相对于公募而言，是就证券发行方法之差异，以是否向社会不特定公众发行或公开发行证券的区别，界定为公募基金（公募证券）和私募基金（私募证券）。

在国际上，私募基金是证券市场的重要投资主体，也是其他金融市场的重要交易主体。私募基金有如下特点。

一、非公开性

私募基金通过非公开方式募集资金，对象只是少数特定的投资者并且对信息披露要求低得多。

二、募集性

私募基金的募集方式基本有两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金。

2．基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

三、大额投资性

在募集对象上，私募基金的对象只是少数特定的投资者，圈子虽小门槛却不低。私募基金首次认购金额一般最低为人民币 100 万元，并以人民币 1 万元的整数倍增加。

四、封闭性

和公募基金严格的信息披露要求不同，私募基金这方面的要求低得多，加之政府监管也相应比较宽松，因此，私募基金的投资更具隐蔽性。

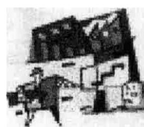
五、操作灵活

私募基金是为了追求尽快取得收益，对于投资对象不会有过多的严格要求。而公募基金由于有众多的监管目光和大量信息的公开化，其基本只能做价值投资。私募基金则不用担心这些，只要有利可图，私募基金既可以做价值投资，也可以做价格投机。运作更为灵活，相应获得高收益回报的机会也更大。

六、组织结构简单

由于私募基金的管理方式和运作组织结构表现得相对较简单，经营机制也会更加灵活，日常管理和投资决策的自由度也相对较高。从这个方面来讲，私募基金相对于公募基金管理基金的做法更值得肯定。私募基金操作的高度灵活性和持仓品种的多样化，往往能抢得市场先机，赢得主动，使创造高额收益成为可能。而且私募基金灵活的操作风格极易调动市场的投资热情，更易产生赢利效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、喜好低价股与小盘股

私募基金比较崇尚赢利避险的意识，也喜好主动性投资。因此，在指数下跌的时间段他们就空仓不操作，在指数出现操作机会的时候，他们重仓主动性投资，发动一切手段提升股价。因此，他们比较喜好容易操控的低价股与小盘股。

八、缺乏合规身份

缺乏合规身份的私募基金对自我保护意识相对较弱的中小投资者是一把双刃剑。

1. 一方面，部分私募基金灵活的操作手法和成功的运作水平为投资者带来较大的操作机会。

2. 另一方面，中小投资者普遍缺乏自我保护的能力及有效手段。即使有自我保护意识，当其权益遭到损害时，组成联合集体与损害者抗衡，但也会由于其分散的个体组合，缺乏有效的组织者、专业知识以及联合成本过高等原因而导致无法保护自己的权益。

第八节对银行基金的分析

一、跟随银行系基金选股适合的对象

跟随银行系基金进行选股操作的方式，比较适合于保守型的投资者，主要包括以下几类人群。

1. 退休的投资者，他们对投资的安全性要求很高。
2. 事务繁忙而无暇顾及股市，不能看盘和操作的投资者。
3. 对股市了解不深，缺乏实际操作经验的新投资者。

二、从收益和风险方面进行比较

选择银行系基金重仓股进行操作，在短期内收益不是很明显，但安全系数很高，而长期投资则有望获得稳定的投资收益。因为，银行系资金非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常注重于基础价值投资。选股的对象主要是集中在一些基本面好、业绩优良、公司治理结构好的上市公司。

在银行系基金的推动下，价值投资理念将进一步为市场所认同。而直接选择银行系基金重仓股进行投资，可以使得一些经验不足的新投资者能够尽快选择到有良好发展前景和良好市场预期的优质股票。事实证明，银行系基金选的股票中很多具有良好的投资价值，并且会出现良好的上涨势头。

例如：工银瑞信核心价值股票型基金的第一大重仓股是中材国际，工银瑞信在该公司的十大流通股东中长期居于首位，该股近年来出现过上涨数倍的行情（见图 5-4）。

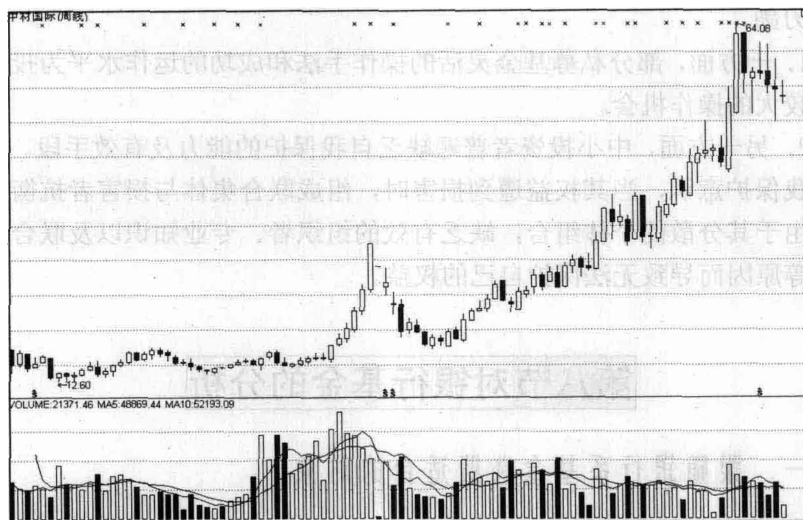


图 5-4

第九节对企业年金的分析

企业年金的投资策略可以概括为“三低一高”，“三低”指的是：低市盈率、低市净率、低价位的股票；“一高”指的是：高分红的股票。

投资者必须明白企业年金的根本性质，企业年金是退休人员的“养命钱”，这种性质决定了这类资金不可能采取激进型操作手法，只可能在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点位界限之下去抄一个他们所认为的底部。

企业年金以及类似的诸如保险资金等政策性入市资金都有同样的特点，它们首先要强调的是账户的安全和筹码的流动性。因此，企业年金投资策略入市重点选择的个股会同时具备“三低”“一高”两个特征。

首先两市中有一批“三低”的股票，在基本面相对优秀的情况下，定位安全是首选。

其次企业年金对上市公司经营稳定性与股票的流动性有较高的要求，既不能踩到地雷也不能影响变现能力，因此，大盘蓝筹股仍会是首选。

此外，企业年金也青睐高分红类股票（过去两年平均实际税后现金股息率大于当期银行活期存款税后利率的股票）。而在 A 股市场中，红利股呈现出的独特的投资价值无疑能为其赢得更高的收益预期。

第十节对市场游资的分析

所谓游资，也就是热钱。从广义上理解是指为追逐高额利润而在各金融市场之间流动的短期资产，它具有投机性强，流动性快，倾向性明显的特征。

股市中的游资其实就是一些资金量比较大的短线炒家，他们的炒作思路跟整个证券市场的发展是息息相关的。在以往的牛市行情中，由于价值投资还没有真正得到体现，资金推动的行情决定了短线游资的炒作如鱼得水，在市场中能够左右逢源，胜算也比较大，应该说，当时的市场环境是大量短线游资能够很好生存的基础所在。

了解游资对证券市场的影响，必须先了解游资的特性，游资具有隐蔽性、活跃性、敏感性、流动性和逐利性等特征。

游资对市场的影响是动态的，而不是一种固定的常量。因为游资的两个重要的特征就是流动性和逐利性。也就是说，只有市场的上涨时机成熟，这一部分资金就可能马上从其他的市场撤离出来，介入股市。很显然，股市的高利润正好合游资逐利的胃口，所以必然会吸引其蜂拥而来。过多的增量资金涌入无疑会加快行情的发展，同时也会拓展市场的上涨空间。

游资最大的特性就是来去匆匆，炒作手法是“短、平、快”，通过短线出击超跌股和题材股来获取快速的收益，一旦市场行情出现不利局面，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



退出的速度比入市的速度还快，而且游资的撤退往往能在市场中引起连锁反应，投资者如果不能当机立断，往往会在短期内陷入困境。

游资建仓的品种能够逆市而动，不断此起彼伏，从而吸引跟风资金的介入。而游资最常使用的出货方法就是拉高出货的手法。而要拉高就必须找借口、造题材，拉高的手法必须凶悍，要让投资者误以为股价还有继续大幅上升的可能。游资对于一些其十分喜欢运作的个股和板块往往情有独钟，每次运作都参与这些品种。

游资的操作思路是：炒作节奏比较快，操作时机把握恰到好处，具有较好的爆发性，与相关题材结合紧密，深谙游击战法。市场中游资的运作方式虽然从表面上呈现多样化的趋势，但不同的只是外在的形式，其内在的精髓都是一样的，就是要在恰当的时候发动恰当的行情，以最快的速度、最低的运作成本、最有效的操作方法达到获利的目的。所以，股票的选择是非常重要的，游资往往会找出各种题材和概念来发动短线行情。

相对而言，其他大型主力资金参与的个股可以进行价值投资，而游资参与的个股往往不适宜价值投资。

第十一节从涨跌幅榜识别资金流向

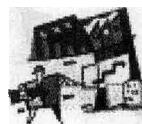
股市中的热点其实就是资金集中流入的个股，而板块轮动其实就是资金流向轮动而产生的盘面效果。

资金流向的判断无论对于分析股市大盘走势还是对于个股操作上，都起着非常重要的作用。对于资金流向的判断方法并不复杂，很容易学习，但是却不容易掌握，需要经常地模拟操作进行磨炼。

大资金的进场与闲散小资金进场是有所不同的，大资金更善于发掘有上升空间的投资品种，从图表上看就是在相对低位进场；而闲散游资是否集中进场更多取决于当时大盘行情是否向好或者个股是否有突发性利好。因此，从盘面上来看，板块个股具有轮动性，并且大资金总体上进出市场的时间早于小资金进出的平均时间。

如何发现主力已介入了呢？看涨跌幅榜是一种简便的方法：最初发动行情的个股，涨幅居前，成交量放大，往往最具备示范效应，如果投资者没有买到龙头股，就买具有成为龙头潜力的但还没大涨的个股，因为资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具有轮动性。此外就是看跌幅榜居前的一些个股是否前两天有过上涨行情，这两天成交量是否也比较大。如果是，则说明人气被聚集起来了，跟风的资金比较坚决，有利于行情的持续发展，当然大幅上涨后放量下挫则不在此列。

此外还需要将成交量排行与涨跌幅榜结合起来分析（见图 5-5），若成交量排行靠前而且股价涨幅也靠前，说明大资金持续流入该类个股，成交排行靠前、股价已经上涨一段时间，目前不涨反跌，就要警惕大资金出逃。

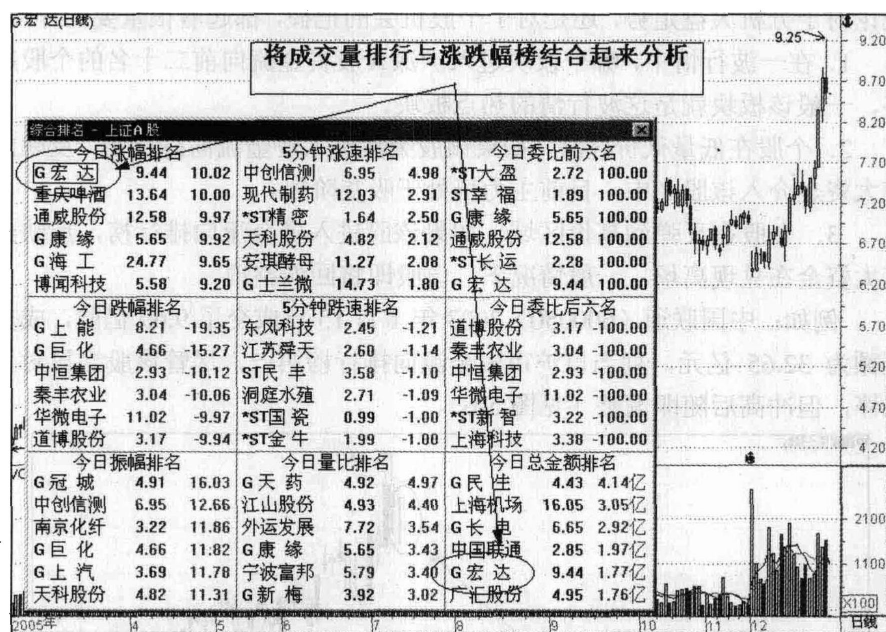


图 5-5

第十二节从成交额识别资金流向

一、识别资金流向

从成交额上识别资金流向的方法：每天成交额排行榜前 20 至 30 名的个股就是资金流向的热点，所要观察的重点是这些个股是否具备相似的特征或集中于某些板块，并且占据成交榜的时间是否够长（半天、一天、三天等时间长短和对资金吸引的力度的大小成正比）。这里需要投资者注意的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是当大盘成交量比较低迷时，部分大盘股占据成交榜的前列，而这些个股的量比又无明显放大，则说明此时大盘人气涣散而不是资金流向集中。

二、研判资金流向

股市中大资金向哪些板块和个股流动，这些板块和个股一般都是主力所关注的焦点，其中往往能跑出热门股和黑马股。因此对资金流向的研判，无论对于分析大盘走势，还是对于个股机会的把握，都起着很重要的作用。

1. 在一波行情中，哪个板块进入沪深A股资金流向前二十名的个股越多，一般该板块就是这波行情的热点板块。

2. 个股在低量低价区域，如果该股突然进入资金流向排行榜，反映出有大资金介入该股之中，目前主力仍处于吸货阶段。

3. 个股在反弹到高价区域，如果该股进入资金流向排行榜，反映出有大资金在兑现离场，一般情况下，该股即将回调整理。

例如：中国联通（600050）2003年1月15日成交了9.69亿股，成交金额为32.65亿元，列当日沪市资金流向排行榜第一，尽管该股当日封上涨停，但冲高后随即调整（见图5-6）。

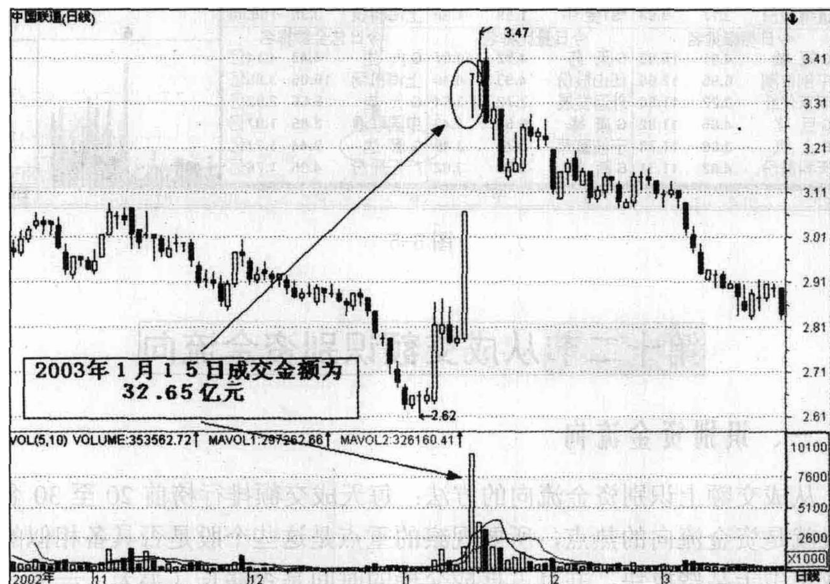
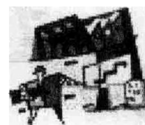


图 5-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 善于短线操作的投资者，可在每日开盘后，看有哪些个股进入沪深A股资金流向前十名，并对这些个股进行甄别，从个股的技术形态看此股是否有短线机会。

第十三节从成交量识别资金流向

一、分析大资金，注意成交量变化

大资金的介入使得个股在成交量上会出现明显变化，例如西安民生（000564），该公司是我国西部地区最大的商业零售企业之一，主体百货大楼占地 40 余亩，建筑面积达 13 万平方米。当前随着西部大开发的不断深入，西安市繁华商业中心的土地价格增长更加惊人。因此，公司的商业地产增值的潜力巨大。从 2005 年 12 月 30 日起，该股量能显著放大，大资金介入迹象十分明显（见图 5-7）。

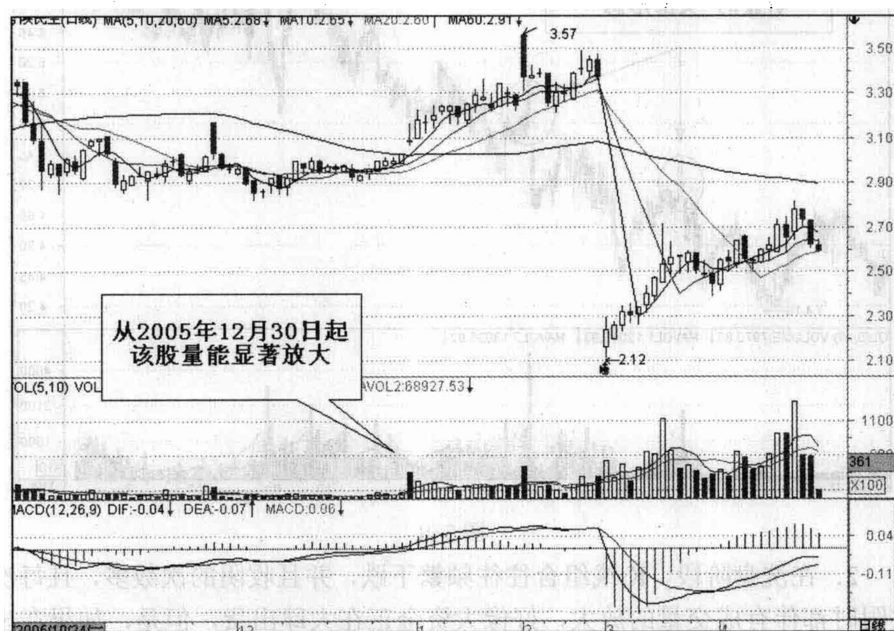


图 5-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、多种量价关系的规则

成交量是股价变动的内在动力，由此人们总结出了多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。在实际操作中，根据成交量变化的以下特征，可以对盘中的大资金是不是在洗盘作出一个较为准确的判断：

1．由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量明显放大的推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。

大资金为了给以后的大幅拉升扫清障碍，不得不将短线获利盘强行洗去。这一洗盘行为，在K线图上表现为阴阳相间的横盘振荡。同时，由于大资金的目的是要普通投资者出局，因此，股价的K线形态往往形成明显的“头部形态”（见图5-8）。

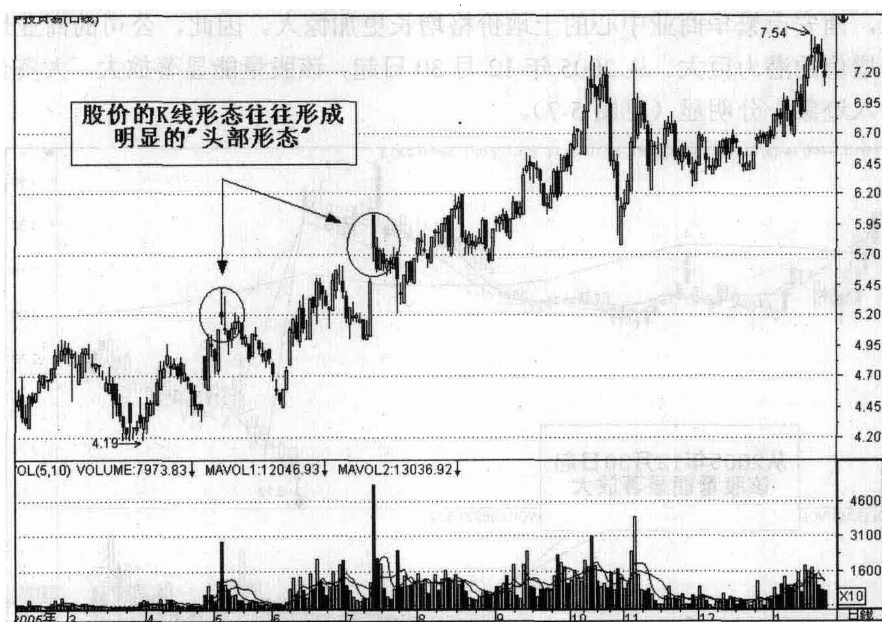
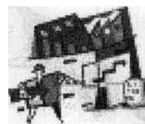


图5-8

2．在洗盘阶段，K线组合往往频繁下跌，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有成交量的放大，好像大资金正在大肆出货，但是，如果在出现放量阴线时，股价很少跌破中短期移动平均线，中短期移动平均线对股价构成强大支撑，则大资金低位回补的迹象一目了然（见图5-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



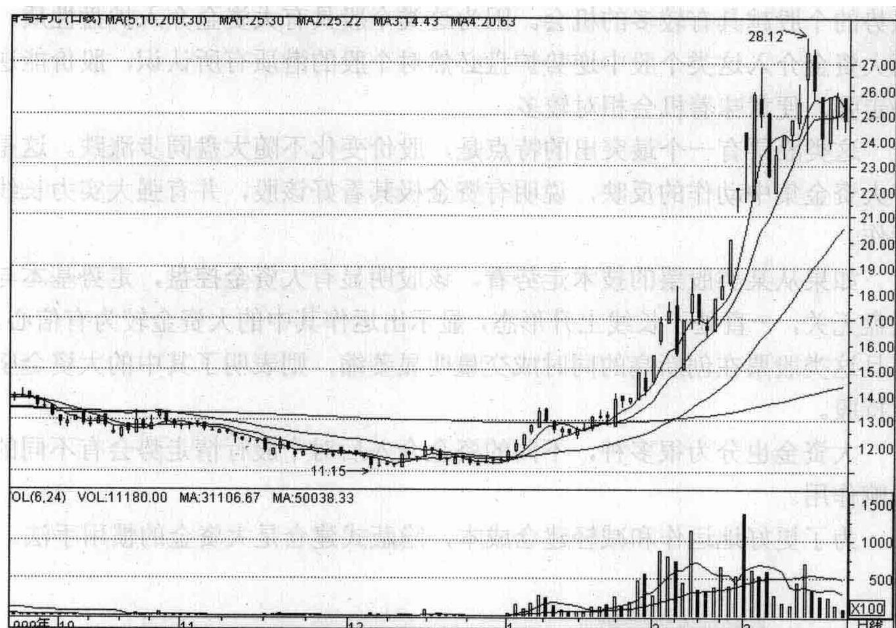


图 5-9

3．在洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标 OBV、均量线也会出现一些明显的特征。

主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的 5 日、10 日均量线始终保持向上运行，说明大资金一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标 OBV 在股价高位振荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高。这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

第十四节通过逆市涨升识别大资金

顽强逆市涨升的股票，往往有大资金暗中支持。

一般来讲，个股中没有较大资金介入，最易受市场振荡的影响，股价的 K 线同大盘的 K 线基本一致，这类个股机会相对少些。而主力介入越深，走势也就越强劲，机会相对更多，投资者对此类个股要多加关注。而在大盘走势较弱时，这种特立独行的股票更易被发现。越是大盘下跌而表现出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强势的个股越具有较多的机会。因为这类个股具有大资金介入护盘性质，而大资金介入这类个股中逆势护盘必然对个股的潜质有所认识，股价能逆势走强，便意味着机会相对较多。

这类股票有一个最突出的特点是，股价变化不随大盘同步涨跌。这是有大资金集中动作的反映，说明有资金极其看好该股，并有强大实力长线运作。

如果从某类股票的技术走势看，该股明显有大资金控盘，走势基本与大盘无关，一直处于长线上升形态，显示出运作其中的大资金较为有信心。而且这类股票在创新高的同时成交量明显萎缩，则表明了其中的大资金坚定持股。

大资金也分为很多种，不同的资金介入后对个股行情走势会有不同的影响作用。

为了更好地运作和减轻建仓成本，隐蔽式建仓是大资金的惯用手法。

第十五节从资金运作中选长线牛股

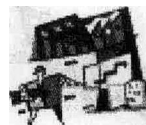
任何一次强势行情中都必然有长线资金的运作，如果没有长线资金的运作，股市是难以持续上涨的，各种资金纷纷高抛低吸，短线运作的结果是市场盘面虽然有一定活跃，但整体指数却不断下跌，这在前几年的股市中已经屡见不鲜。

但是，随着股市的发展，长线资金的主体发生了变化。以前的长线资金表现为庄家资金控盘的模式。其主要特点：被长线资金选中的上市公司一般具有重大题材（如：重组），且长期处于低位运行，流通盘偏小，是极佳的壳资源。

一旦被拥有长线资金的大机构相中后，主力不断吸纳筹码，并且长期缓慢推升股价，当股价大幅上涨一倍或数倍后，由于主力成本相对十分低廉，此时长线仅需出脱极少一部分筹码，便可收回初期的投入资金成本，而剩余筹码便是利润。可这时长线资金往往并不急于出手，而是继续长期运作，在保证对股票的操控权的同时获取更多的超额利润。直到原有的重大题材兑现或市场整体趋势发生重大转变时，才会逐渐退出。

目前市场中的各种主流资金，如：开放式基金、社保基金、保险资金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



QFII、银行系基金等，从资金的性质上讲，都属于中长线资金，这些资金的基础投资理念是崇尚业绩、崇尚发展，对股票流动性要求很高，能方便兑现的大盘股具有这方面的天然优势。因为蓝筹股具有突出的战略地位、稳健的经营作风、稳定的收益，所以受到中长线资金的青睐。

在一波行情出现时，必然会有一部分资金是做长线行情的，这些资金总是会提前建仓，而且经常是到最后才出局，对于投资者来说，如何分辨长线和短线资金，是把握行情变化的关键，也是把握投资机会的关键。对于长线资金的研判主要从以下几个方面进行。

一、观察市场热点

通过观察市场热点可以了解到每一次行情的性质。通过观察位于涨跌幅排行榜前列的个股，判断是长线资金在积极运作还是短线资金在游荡式冲击。

通常价值型个股，例如涨幅前列的多为大型蓝筹股，则表明是中长线性质的资金在入市，可跟随中长线资金购买该类个股，此时大盘涨升态势往往也能维持一段时间；而涨幅前列的如果多为小盘投机型股票，则通常是短线投机资金介入，该类个股的强势表现，往往无法扭转大盘的疲态，因此，跟随这些个股宜用短线速战速决战术，且入市之前先设好止损点。

二、观察启动态势

长线资金最典型的特征是在大盘尚未走好时，股票不随大盘涨跌；在大势走好后，则与股指保持密切的联动性。

三、观察技术特征

表现在技术上，长线运作的股票在第一波拉升中通常不会打压洗盘，这与中短线资金运作的股票形成明显的差异性，这是长线资金的长线思路决定的。由于长线资金大多已持有不少的股票数量，而且从技术上看长期的股价上涨随时都可能进行调整，这本身就会让市场跟风盘因恐惧不断进进出出，实际上已经不需要洗盘了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长线资金志在高利润和股价的长期稳定，所以，其不需要在短时间里让市场充分换手，而是通过不断涨高的股价实现自然洗盘。

例如：扬子石化（000866）就是如此（见图 5-10）。

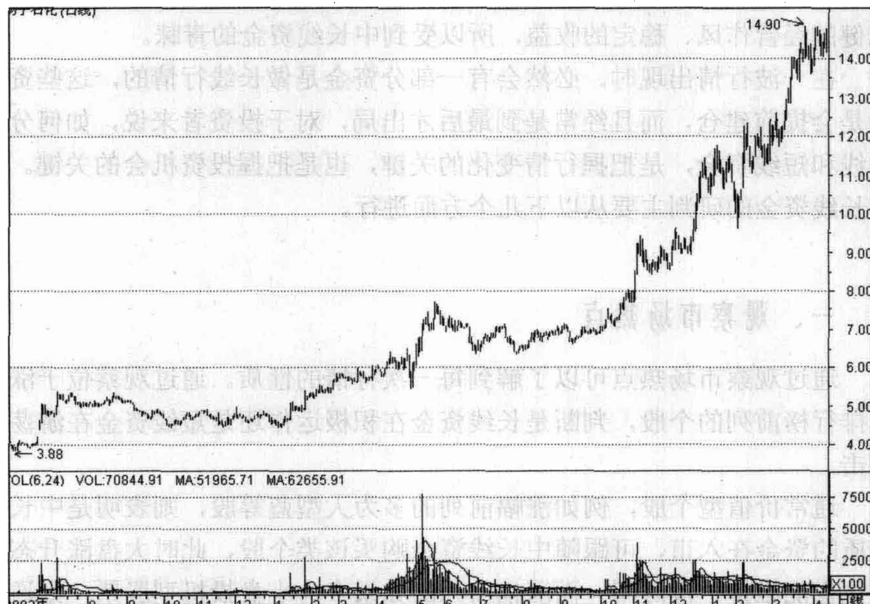


图 5-10

而短线资金不同，它们的目的是在短时间里尽最大可能让市场换手，以追求眼前利润。

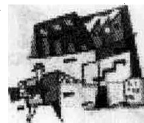
四、观察基本面特征

长线资金动作的股票大多为质地较好的上市公司，或者是基本面确实有好转的企业。因为在中国股市不断成熟规范的基础上，在市场崇尚价值投资的理性思维中，只有业绩的切实提升才是支撑股价持续性上涨的根本因素，否则大资金长线介入的风险是不言而喻。

长线资金因为运作时间长、风险大，所以在介入以前会有充分的考虑，而业绩则是最重要的依据。

长线资金运作的股票是大市走势的风向标，只要这些股票在盘中还没有大规模出货的表现，股指仍能处于较安全状态，一旦这类股票作深幅回落，大盘后市走势将渐渐转弱，而长线资金带来的短线资金更会迅速撤离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场，大行情因此而宣告结束。

五、观察十大流通股股东

投资者在选股操作之前必须仔细分析上市公司的股东情况，千万不要忽视了排名靠前的流通股股东。现在政策规定上市公司每个季度都必须公布前十大流通股股东的名单，对于投资者来说应该充分利用这条政策，仔细分析前十大流通股股东的情况，可以了解介入个股的资金状况和性质。

六、分辨价位高低

股价相对偏低或适中的个股容易吸引场外资金的关注，大资金介入后才有拉升的空间。一般而言，价位太高的股票容易呈现出曲高和寡的状态，当然具体的高低是相对而言的，既要根据上市公司的实际价值来认识，也要根据大势的走向进行适当调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章

价值投资的价值研判

第一节 买股票就是买未来

买股票就是买未来。投资者判断一只股票是否具有投资价值，必须对个股的成长性进行分析，个股的成长性可从以下几方面考虑。

一、上市公司所属行业

看其是属于夕阳行业还是高科技朝阳行业。一般来讲，中长线投资应选择朝阳行业建仓，这样才能充分分享朝阳行业高速成长所带来的丰厚收益。在目前情况下，对所属行业有垄断性，科技附加含量高，市场进入有封闭性壁垒的上市公司，也可以关注。

二、市盈率的高低

一般而言，选股时市盈率越低越好。对于一些朝阳行业，由于对未来业绩的高预期使其市盈率普遍偏高，但目光放长远，其较高的市盈率会随业绩的提高而降低，因此，即使某些朝阳行业股票的市盈率目前很高，也可适当考虑。

三、连续几年每股收益的情况

每股收益高速增长的公司是成长性上佳的公司，值得中长线关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、主营业务情况

主营是否突出，利润是否主要来源于主营业务，而非出让资产或股权收益等偶然所得。偶然所得带来的业绩大幅增长，是不能持久的，不值得中长线持有。

五、净资产收益率

净资产收益率的高低直接关系到公司的配股资格。一般而言，净资产收益率越高，公司经营状况越良好。

六、流通盘的大小

一般来说，流通盘小的公司高速成长的可能性大，高比例送配的可能性也大，股东因此可以获得较多收益。但流通盘大的超级蓝筹股也具有业绩长期稳定的优势。

值得强调的是，中长线投资一定要立足成长性，而非仅仅考虑绩优。应关注未来的业绩，而非仅仅关注现在的业绩。

价值投资还需要注意买进时机。关于择股，不是选定了某只个股后一定要立即购买。中长线看好的是中长线上涨，入市时间把握不好，则可能在短期高点买入，结果沦为“套牢一族”，经过漫长的套牢期方才解套。所以中长线买入时机应结合大势和个股走势综合判定。

对大势而言，价值投资切忌在大势转熊时建仓，业绩再佳的股票往往也顶不住大盘的压力。

中长线投资建仓宜选择在大势转上时期或牛市中期。只有在牛市的背景下，个股才会有充分表现机会。中长线投资建仓时机选择除了要对大势进行研判外，还应对个股走势进行研究。当股价处于下降通道中运行时不宜介入，应选择企稳时建仓。当股价飙升后也不宜介入。

“波段操作，中长线持股”是中长线投资的最高境界，它可带来投资收益最大化。当然，波段操作比一直持股难度要大，投资水平不高的投资者往往会在卖出后无法低价接回来。因此，对技巧欠佳的投资者而言，应退而求其次，不采取波段操作，而是坚持长线捂股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节评估企业内在价值的方法

一、计算内在价值的难度

价值投资就是在一家公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值在理论上的定义很简单：它是一家企业在其余下的生命周期中可以产生的现金的折现值。

虽然内在价值的理论定义非常简单也非常明确，但要精确或大概地计算一家公司的内在价值却是很困难的，原因有以下几方面。

1.“一家企业在其余下的生命周期中可以产生的现金”本身就是一个难以琢磨的概念，这完全依赖于对公司未来的预期其本身就充满了不确定性，以这个未来充满了不确定性的现金流为基础而形成的判断有多大的可信度呢?

2. 影响折现值的另一个重要因素就是折现率，在不同的时点、针对不同的投资者会有相差悬殊的选择，这也是一个不确定的因素。

股票价格总是变化莫测的，而股票的内在价值似乎也是变化莫测的。如果不能解决对所谓内在价值的评估问题，那么价值投资的理论基础又何在呢?

二、内在价值的评估

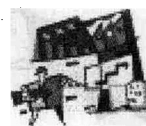
关于内在价值的评估，以巴菲特为代表的前辈大师们还是提供了一些“定性”的评估指标：

1. 没有公式能够计算出公司的真正价值，唯一的方法是彻底地了解这家公司。

2. 应该去偏爱那些产生现金而非消化现金的公司（不需一再投入大量现金却能持续产生稳定现金流）。

3. 目标公司就是以一个合理的价格买进一家容易了解且其未来5年、10年乃至20年的获利都很稳定的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、安全空间

在巴菲特的意识里“内在价值”也始终是个模糊的大概值。显然所谓的模糊性即不确定性也就是风险，对此巴菲特的应对之道是：“安全空间”。它的内涵就是投资的目标不仅仅是价值而是被低估的价值。市场价格相对于它的内在价值（一个模糊值）大打折扣的公司才有吸引力，简而言之这个被加大的折扣就是安全空间，它让投资者在对内在价值的评估中如果犯错误也不会有重大的损失。

第三节安全边际的投资理念

安全边际（空间）被格雷厄姆视为价值投资的核心概念，在整个价值投资的体系中这一概念处于至高无上的地位。

安全边际（空间）的定义非常简单而朴素：实质价值或内在价值与价格的顺差。换一种更通俗的说法：安全边际（空间）就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。根据定义只有当价值被低估的时候才存在安全边际（空间）或者说安全边际（空间）为正（+），当价值与价格相当的时候安全边际（空间）为零，而当价值被高估的时候不存在安全边际（空间）或者说安全边际（空间）为负（—）。价值投资者只对价值被低估特别是被严重低估的对象感兴趣。安全边际（空间）不保证能避免损失但能保证获利的机会比损失的机会更多。

所谓的安全边际（空间）也是一个模糊的概念，例如，仅从定义不能确定实质价值或内在价值与价格的顺差达到什么程度才能说安全边际（空间）足够。或者说价值与价格的背离程度或幅度达到什么水平才能断定安全边际（空间）足够。对安全边际（空间）的理解与应用也完全是一个个性化的问题。

在理解与应用价值投资的过程中面临很多难题：例如，对实质价值或内在价值的评估就没有一个统一的标准，当然也不可能有一个统一的结论，而且价值与价格一样也处于一个动态的变化过程之中，价值与价格都是变量，它们的背离关系只能是一个更复杂的变量！而安全边际（空间）这一概念正好能有效地解决价值投资中的这些难题，特别是在以下三个领域特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别有效。

1．稳定的证券，例如债券或特别股。

2．能够运用这一概念或工具进行比较分析。

3．如果公司的股价与其实质价值或内在价值之间的差价足够大，那么安全边际（空间）就能够用来选择股票。

安全边际（空间）较大将使投资者能充分地感觉到对时间变迁的防备，而且能对投资者的误判所造成的损失进行弥补，所谓的投资信心完全来源于较大的安全边际（空间）！例如，当以实质价值或内在价值的七折或六折购买一家公司或其股票，但在随后的发展中该公司的价值下跌了10%，投资者起初的购买价格仍然能为他带来一定的报酬率。

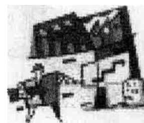
那么安全边际（空间）到底多大（例如是七折、六折或五折）才算较大或足够大呢？

这完全由投资者的偏好来决定，理论上说安全边际（空间）当然是越大越好，但面临的问题是可能根本找不到合适的投资对象，对那些有强烈保守趋向的投资者来说预期的安全边际（空间）较大反而会错失很多投资良机。也许可操作的途径是进行比较分析，对价值投资者来说，那些具有相对较大安全边际（空间）的对象总是比那些具有较小安全边际（空间）的对象更有吸引力。

安全边际（空间）总是基于价值与价格的相对变化之中，其中价格的变化更敏感也更频繁而复杂，对一个漫长的熊市而言就是一个不断加大安全边际（空间）的过程，常见的程序是：安全边际（空间）从（－）到0再到（+），当安全边际（空间）足够大时总有勇敢且理性的投资者在熊市中投资，这才是没有“永远的熊市”的真正原因。

判断一家企业到底是不是处在安全边际可以用比较法，整个股市范围内的比较，同行业的比较，同一家企业历史上的比较等。总之，对于一家看好的企业，买得越便宜越好。坚持用更低的价位购买未来有潜力的企业是价值投资制胜的核心思想，所以安全边际思想告诉投资者，股市低迷或者股市回调时才是买入的真正时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节价值投资中的成长性比率分析

股票的吸引力在于预期与成长性。从投资者的角度看，股市的吸引力在于财富效应的预期，关键是上市公司的持续赢利能力。因为买股票就是买对上市公司的预期和成长性，所以，上市公司必须真正对股东负责，建立完善的公司治理结构和诚信体系，保持可持续的成长性。基础夯实了，自然能使上市公司具有吸引力，进而吸引各类资金的介入，推动股价的走高。

如何研判上市公司具有良好的预期与成长性呢？投资者可以进行成长性比率分析。

成长性比率分析是对上市公司进行分析的一个重要方法。成长性比率是财务分析中比率分析的重要比率之一，它一般反映公司的扩展经营能力，同偿债能力比率有密切联系，在一定意义上也可用来衡量公司扩展经营能力。因为安全乃是收益性、成长性的基础。公司只有制定一系列合理的偿债能力比率指标，财务结构才能走向健全，才有可能扩展公司的生产经营。这里只是从利润保留率和再投资率等比率来说明成长性比率。

利润留存率是指公司税后赢利减去应发现金股利的差额和税后赢利的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于保留盈余和扩展经营。利润留存率越高，表明公司越重视发展的后劲，不致因分红过多而影响企业的发展，利润留存率太低，表明公司生产经营不顺利，不得不动用更多的利润去弥补损失，或者是分红太多，发展潜力有限。其计算公式是：

利润留存率＝（税后利润－应发股利）÷税后利润×100%

再投资率又称内部成长性比率，它表明公司用其盈余所得再投资，以支持本公司成长的能力。再投资率越高，公司扩大经营能力越强，反之则越弱。其计算公式是：

再投资率＝资本报酬率×股东赢利率＝税后利润/股东权益×（股东赢利－股东支付率）÷股东赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节价值投资中的企业成长潜力

企业在生产经营过程中，其资产结构决定了企业的赢利能力，同时也决定了企业未来的发展潜力。分析企业资产结构的合理性主要依据以下三个指标。

1. 流动资产率（流动资产/总资产）。
2. 产权比率（总负债/所有者权益）。
3. 负债经营率（长期负债/所有者权益）。

根据上市公司的不同行业，分别求得每个行业三个指标的平均值，以此数据确定三个指标的合理值。根据企业实际情况与其所确定的这三个指标的合理数值的偏离程度，来判定企业的经营类型，进而判定企业的成长潜力。

一、业务超前发展型企业

主要特征为高于合理流动资产比率。这类企业支付能力强、应变能力强。但在分析时要注意，如果流动资产增加的主要原因是存货或者是应收账款，则企业有可能出现支付困难或者偿债困难。

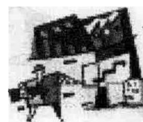
二、业务萎缩型企业

主要特征为低于合理流动资产比率。这类企业生产能力利用不足、应变能力差。但在分析时要注意，如果固定资产、长期投资增长过快是资产增长的主要原因，说明企业经营业务不一定萎缩；如果销售收入减少，或者毛利率减少，并且流动资产率下降，说明经营业务萎缩，企业需进行结构调整。

三、投资不安全型负债结构企业

主要特征为高于合理产权比率。如果流动资产周转率升高，企业的销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



售收入增加，则可以继续保持较高的产权比率。

四、潜力待发挥型负债结构企业

主要特征为低于合理产权比率。如果长期投资升高，则企业使用自有资金比长期负债更有利，即保持这种较高数量的自由资金是必要的。

五、独立经营型企业

主要特征为高于合理负债经营率。如果企业的结构性资产比重过高，则生产经营性资金不足，长期负债偿还有可能出现问题，应当引起注意。

六、不独立经营型企业

主要特征为低于合理负债经营率。在分析时要注意，企业的利润率如果增长，说明企业的负债经营比较安全。

以金地集团（600383）为例，该企业属于房地产行业，通过其自身与行业平均值比较来分析一下企业自身成长特点。分析如下：

	产权比率（%）	负债经营率（%）	流动资产率（%）
金地集团	121.01	15.61	91.04
行业平均值	131.61	15.74	75.93

通过比较可以看到，企业的负债经营率接近于行业平均水平，说明其负债结构趋于合理；流动资产率偏高，说明企业属于业务超前发展型企业。企业的年报附注资料也验证了这一观点，企业的开发和销售均处于一个上升的状态。产权比率略低于行业平均水平，但单项指标值为 121%比较合理，并且企业的利润有所增长，说明企业的负债经营目前处于一个比较安全的状态。

第六节美国沃尔比重绩效评估方法

企业财务绩效评价是上市公司间财务指标的一种横向比较方法。通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司各项指标与行业平均值的比较分析，给予综合评分，并按档次评定其财务水平级别，从而反映企业位于行业中的经营管理水平。它能够比较直观和客观地反映企业的财务状况的总体水平，揭示其所面临的风险大小和成长空间。美国沃尔比重绩效评估方法就是基于这一原理建立的综合财务评分方法。

一、美国沃尔比重绩效评价指标体系

指标类型	具体指标	重要性系数
偿债能力	流动比率	0.06
	速动比率	0.05
财务杠杆	资产负债率	0.06
	已获利息倍数	0.05
赢利能力	销售利润率	0.09
	毛利率	0.05
投资报酬率	总资产报酬率	0.08
	股东权益报酬率	0.2
经营效率	流动资产周转率	0.09
	营业周期	0.09
成长性	三年净利润平均增长率	0.09
	三年销售平均增长率	0.09
合计		1

二、评价方法

1. 在确定好评价体系指标之后，确定评价标准值。

其标准值是依据上市公司同行业、同一时期、同一指标而计算出的平均值。

2. 计算本企业财务各项指标的实际值。

将实际值与标准值相比，得出关系比率。如果实际值/标准值＜1，关系比率＝实际值/标准值。如果实际值/标准值≥1，关系比率＝1。

3. 计算各项指标的综合系数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一综合系数可作为综合评价财务状况的依据。各项比率的综合系数＝各项指标的关系比率×重要性系数。

综合系数的合计数＝Σ各项比率的综合系数≤1。

4．按100分制对某一企业进行沃尔比重分析法综合评分。

各项比率的得分＝该比率综合系数×100，企业综合评分＝综合系数合计×100，综合评价结果按A、B、C、D、E（或优、良、中、低、差）五档划分如下：

优（A）：综合评价得分达到85分以上（含85分）。

良（B）：综合评价得分达到70～85分（含70分）。

中（C）：综合评价得分达到50～70分（含50分）。

低（D）：综合评价得分达到40～50分（含40分）。

差（E）：综合评价得分处于40分以下。

三、实际案例

这里以美国沃尔比重绩效评估方法对大显股份（600747）的财务业绩进行综合评分，其计算过程和结果如下：

大显股份财务业绩综合评分

具体指标 ①	本期数值 ②	行业平均值 ③	关系比率 ④＝②/③
流动比率	2.41	1.62	1
速动比率	2.04	1.1	1
资产负债率	31.98	43.18	0.74062066
利息支付倍数	8.05	5.33	1
营业利润率	8.75	3.87	1
毛利率	23.52	17.38	1
总资产报酬率	7.68	3.54	1
净资产收益率	8.93	4.82	1
流动资产周转率	0.72	1.12	0.64285714
营业周期	150.53	177.6	1
净资产增长率	7.33	5.97	1
主营收入增长率	21.23	30.68	0.69198175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合　计

具体指标	重要性系数	综合系数	得分
①	⑤	⑥=④×⑤	⑦=⑥×100
流动比率	0.06	0.06	6.00
速动比率	0.05	0.05	5.00
资产负债率	0.06	0.044437	4.44
利息支付倍数	0.05	0.05	5.00
营业利润率	0.09	0.09	9.00
毛利率	0.05	0.05	5.00
总资产报酬率	0.08	0.08	8.00
净资产收益率	0.2	0.2	20.00
流动资产周转率	0.09	0.057857	5.79
营业周期	0.09	0.09	9.00
净资产增长率	0.09	0.09	9.00
主营收入增长率	0.09	0.062278	6.23
合　计			92.46

备注：在分析营业周期指标时，该指标的关系比率＝实际值/平均值。

通过上述分析，按照沃尔比重分析方法，得出该公司财务评分为 92.46 分，在同行业上市公司中为优秀水平。

四、注意的问题

沃尔比重分析在给企业做绩效评价时，也有一定的局限性。例如，在评介体系指标的选取上，只有 12 种指标可供选择；权重设计的合理性有待进一步完善。另外，受它自身方法的限制，基准值取行业平均数为标准，超过了就取满分，很难判断平均水平以上的企业中的优秀企业。

因此，在运用沃尔比重分析时，投资者对其所作出的结论应谨慎判断。基于沃尔比重绩效分析的缺陷，BBA 禾银上市公司分析系统做了系统性改进。独创的 BBA 财务绩效的评分方法，增加了多项财务指标，并将行业数据分成各个等级用来作为评判企业财务数据的基准值，使得沃尔比重绩效分析的局限性得到了合理的解决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节价值投资中的市净率分析

在股票分析软件的图形分析窗口右侧的信息窗口的有一栏是“净资”，指的是上市公司的每股净资产（见图 6-1）。



图 6-1

投资者在选股时要关注市净率接近 1 的个股或小于 1（俗称“破净股”）个股。

市净率（倍）=每股市价/每股净值

该指标表明股价以每股净值的多少倍在流通，用于评价股价相对于净值而言是否被高估。市净率越小，说明股票的市价低于其净资产值越多，投资价值越高，股价的支撑越有保证，反之则投资价值越低。

2005 年 6 月，股指跌破千点时，破净股票创纪录地达到近 200 只。即使在 2006 年上证指数翻番的背景下，破净股也一直存在。进入 2007 年，随着“八二”行情的蔓延，低价股受到追捧，这种市场大环境使得破净股票日渐减少，市场终于在 2007 年 3 月中旬消灭了所有的破净股。而相当多数的破净股在随后的牛市行情中走出翻番行情。由于股市会出现周期性的涨跌规律，未来仍有可能出现破净股，对于该板块的投资机会不可忽视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、破净股值得投资的理由

1．从理论上分析，剔除股东权益为负的上市公司，每股净资产代表着公司最后清算时股东的剩余价值。作为上市公司，如果财务健全，股价理应高于净资产。

2．股票的净资产值价格是个股的最后防线，在此价位附近买股票赢利的机会很大。

3．破净股往往产生于极端弱市的行情中，投资者希望在弱市中挖掘出具有投资价值的个股或板块。那么，股票价值中关键的一点就是股票的净资产。在了解股票的净资产的基础上，再结合股票所有的行业、企业发展前景，就会挖掘出具有中长线投资价值的股票。

4．在上涨行情中破净股的整体表现强于市场，通过对 1350 只具有可比性的股票进行分析。截至 2007 年 3 月中旬，股价平均涨幅为 61.47%，而 2006 年年末 40 只的破净股平均涨幅达到 74.3%，超过同期 A 股的平均涨幅。

从行业分析，破净股的行业主要分布在房地产、钢铁、化工及农牧等行业，这些行业基本处于行业成熟期或衰退期，虽然有的上市公司业绩颇佳，但由于行业的特征所决定，股价一般不高。

二、破净股的投资要点

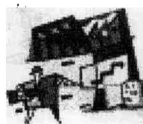
1．如果上市公司业绩不佳，甚至亏损，即使这类上市公司股价已跌破净资产，还是不能作为价值的投资对象。

2．如果上市公司所在行业的周期性处于衰退期，也不适合价值投资，但对这类破净股可短线操作。

3．如果上市公司业绩优良，股价与净资产、业绩等倒挂，同时具有产业政策的支持等有利因素的破净股，值得密切关注。

4．对于股价跌破或接近净资产的 ST 个股，主要应考察其行业与业绩成长性。对其中行业前景好、业绩大幅提升的 ST 股，可以关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 价值投资中的市盈率分析

市盈率又称本益比，为股价除以每股收益得出的值，这是衡量股票是否具备投资价值的重要指标。在看盘时，其出现在图形分析窗口右侧的信息窗口（见图 6-2）。

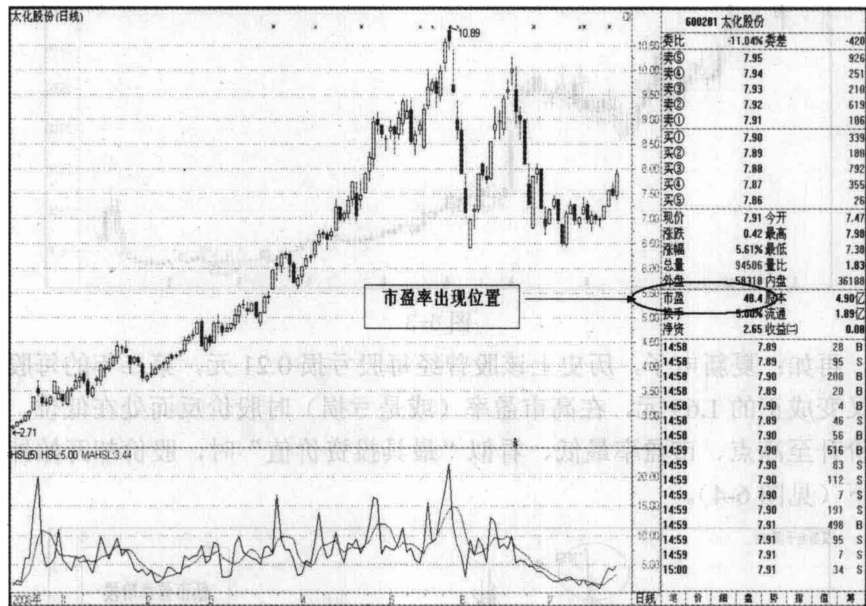


图 6-2

一般来说，市盈率越低，越有投资价值；市盈率越高，收回本钱的年限越长，股票的投资价值就越低。但投资者经常发现：一些个股业绩良好、市盈率低，但股价并不涨，而一些业绩平平、市盈率高企、甚至亏损的个股反而大涨。

这是因为市盈率只反映过去的业绩，反映的是静态市盈率，并不代表未来的公司经营水平。有些公司由于正处在行业景气的高点，业绩大增，此时的市盈率虽然低，但一旦增长高峰期过去，业绩很快会下降，市盈率又会抬高，个别的甚至变成亏损。例如：*ST 春兰，这样低市盈率个股并无长久投资价值，下图是其十年来的股价走势（见图 6-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 6-3

再如：夏新电子，历史上该股曾经每股亏损 0.21 元，第二年的每股收益又变成正的 1.69 元，在高市盈率（或是亏损）时股价反而处在低位，当股价升至高点、市盈率最低、看似“最具投资价值”时，股价却开始掉头向下（见图 6-4）。

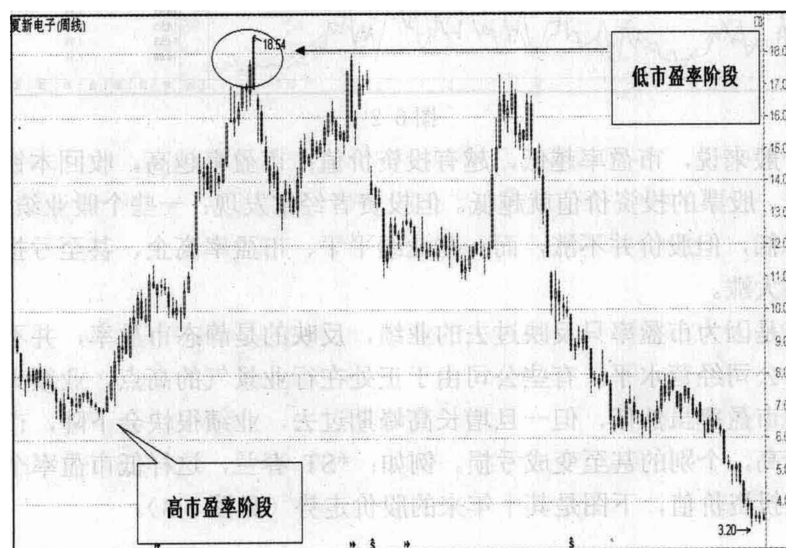
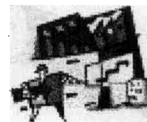


图 6-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那些行业景气度正从低位回升的公司，虽然此时市盈率较高，但业绩一旦上涨，市盈率就会迅速下降。例如：长安汽车每股收益为 0.13 元，相对于当时 7 元左右的平均价来说，市盈率达到 60 倍，并无投资价值，但随后该股一路走高，两年后汽车行业出现爆炸性增长，该股股价升到 20 元以上，市盈率反而降低到不足 20 倍，此时股价却开始见顶回落（见图 6-5）。

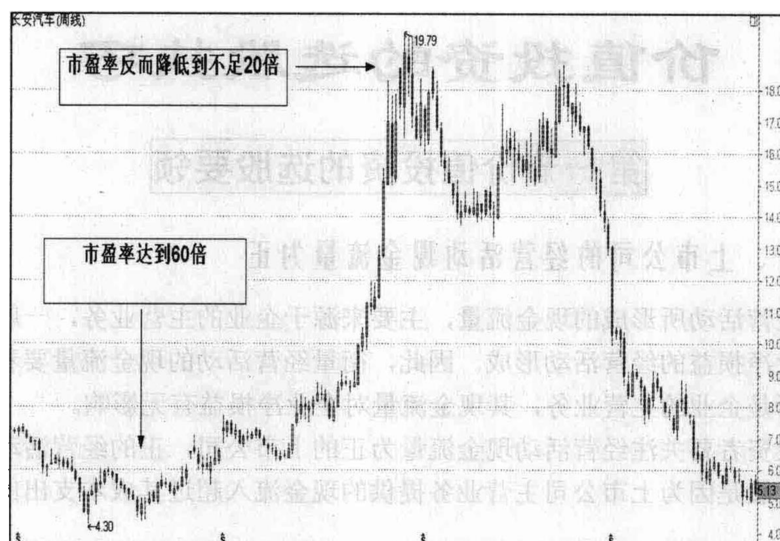


图 6-5

可见，判断某只个股是否适合买入，最关键是要有“先见之明”，能够成功预测哪些行业正“见底回升”，哪些行业正“见顶回落”。在行业低迷期，业绩很差，市盈率很高，但只要股价处在低位，反而是介入良机；一旦行业增长的高峰期已过，业绩虽然优良、市盈率也低，但未来的业绩极可能下降，此时反而应该卖出。

概括而言：“高市盈率+高成长+低股价”可作为买入机会；“低市盈率＋低成长＋高股价（或高涨幅）”可作为卖出机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

价值投资的选股技巧

第一节价值投资的选股要领

一、上市公司的经营活动现金流量为正

经营活动所形成的现金流量，主要来源于企业的主营业务，一般由决定企业净损益的经营活动形成。因此，衡量经营活动的现金流量要看其来源是否是企业的主营业务，其现金流量对企业净损益有无影响。

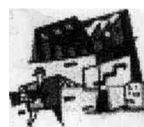
投资者要关注经营活动现金流量为正的上市公司，正的经营活动现金流量一般是因为上市公司主营业务提供的现金流入超过其成本支出的现金流出。

上市公司如果能够保持经营活动现金流量为正，说明公司主导产品经营状况良好，市场需求相对旺盛，呆坏账的可能性大大降低；同时也说明该上市公司有保持主营业务稳定增长的潜力，信用状况良好。因为企业的现金及现金等价物是“假”不了的，这样可以及时分辨出上市公司是否通过虚构经营合同和交易单证等手段“造假”，避免投资者陷入“圈套”。

二、公司主营业务利润贡献率不低于70%

上市公司在追求产业规模多元化的同时需要做大主营业务，真正通过产品技术创新、提高服务水平以及积极开拓市场，保持公司主营业务利润不断增长并且成为公司利润的主要来源。上市公司要有自己的竞争优势，尤其应该在主营业务方面发挥自己的特长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、上市公司有新的利润增长点

价值投资除了讲究现实业绩之外，还讲究成长的持续性，如果未来成长性仍然是延续的，那么可以积极关注。这种成长性要考虑到新的利润增长点，因为新的利润增长点往往是成长性得以延续的一个重要支撑。

第二节价值投资的选股原则

价值投资的重点在于考虑上市公司的基本面因素，需要从企业业绩长远发展趋势来进行选股。

众所周知的是，上市公司业绩的增长途径主要有两个，一是行业景气，二是产能扩张。前者因为价格提升带来毛利率提升，进而提升赢利能力；后者是因为规模效应得以扩展，在股本结构不变的情况下，产能的增长往往能够带来利润的增长，进而带动每股收益的提升。因此，选股的时候可以从这两方面着手，一是通过行业景气度来选股，二是通过产能扩张来选股。

产能的增长除了对固定资产进行潜力挖掘外，还有一个就是增加对固定资产的投资，因此，从年报信息所披露的固定资产数据大幅增长中可以寻找到规模扩张型牛股。

值得注意的是，部分个股虽然固定资产扩张了，但由于固定资产分为在建工程等栏目，有些产能对应的固定资产尚在建设中或者已竣工但尚未办理结算手续的个股最具有爆发力，因为这意味着固定资产将在下一年度初就产生效益，从而给下一年报的业绩带来爆发性增长，这样的个股才最具牛股的特色。

此外，还需要注意寻找有新利润增长点的个股。当然，固定资产竣工也归属于新的利润增长点，但有时候，新的利润增长点难以体现在固定资产一栏中，例如说有些固定资产工程建造时间周期跨度超过一年甚至两年，这样的话，固定资产增长再多，在下一年由于未竣工也难以产生效益，甚至由于非合并会计报表投资的控股公司在建工程也因为会计准则难以在报表中体现，但这毕竟能够在下一会计年度给公司带来新的利润来源。

由此可见，这其实也是固定资产数据对比的一个缺陷，要防止此缺陷，不妨从年报的董事会报告一栏中的文字信息中挖掘出新的利润增长点或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说即将竣工且要产生效益的项目，这样，寻找下一报表期间的利润增长点的可靠性就大增。

第三节价值投资的选股因素

1. 公司经营业绩良好，行业前景乐观，有较佳的成长性。
2. 股票价位适中：以中、低价股为首选。
3. 最近两三年未经大幅炒作过。
4. 所处的行业和经营方向容易形成独具特色的概念。
5. 上市公司的垄断性。垄断包括地理位置垄断、资源垄断、行政许可垄断、技术垄断等。垄断是企业超额利润的来源。
6. 在国际竞争中具有比较优势的产业的公司。
7. 朝阳行业的龙头公司。能够稳定复合增长的企业能够通过自身产生的现金流获得可持续发展，所处行业利润维持在稳定的合理水平。这类企业即使在周期或者行业低谷，仍能通过节约成本、收购兼并继续发展。
8. 具备稳定分红能力的企业。对于长线资金而言，分红是取得投资收益的必要途径之一。对于这类业绩增长持续稳定，连续维持较高分红水平，股价接近净资产的上市公司，投资者要重点关注。

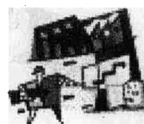
此外，还要关注上市公司是否有隐蔽性资产和利润。价值投资不仅仅是推测上市公司业绩提升的可能性，还要挖掘这个公司的隐蔽性资产，即尚未被投资大众知晓的上市公司的潜在业绩。资产的隐蔽性具体表现在：经过资产评估后，公司的净资产值大幅上升。因为上市公司的资产报表没有经过评估之前，是按成本计算的。

例如，上海的陆家嘴，隐蔽性的资产就十分庞大。相对而言，隐蔽性资产越大，其中长线价值就越大。此外，还要注意上市公司丰厚的未实现收益，这需要分析上市公司的经营动态和投资项目。

第四节价值投资的选股标准

价值投资选股的四大标准指的是：良好的行业、良好的管理层、良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的产品、良好的机制，如果一家企业可以满足上述四点，就可以称其为一个好企业，从长期来看投资将有不错的回报。

一、良好的行业

选择好的行业非常重要，在好的行业中才更容易创造、实现价值。企业价值的增长往往需要建立在行业的高增长基础之上，历史上在低增速行业中实现长期增长的公司并不多见。同时行业的商业模式要好，例如，寿险与航空就显著不同，全世界航空公司破产的案例非常多，但寿险就较少，不同行业的经营模式与不确定性明显不同，企业创造价值会有较大区别，巴菲特就喜欢保险业而不重视航空业。

企业价值增长后对现金的需求也很重要，如有些企业虽然可以赚到大量赢利，但是新的赢利增长却需要大量的资本投入。在这个方面，品牌白酒的特性就完全不同，不同配方和产品保护了企业，竞争是有序的，而新增产能对资金消耗相对不大，这就是为何品牌白酒一直是股市估值高端的重要原因。

二、良好的管理层

即便是好的行业，如果没有好的管理层依然难以创造价值，例如旅游景点类公司，拥有无可比拟的自然资源垄断以及游客的快速增长优势，但是由于管理层的绩效与机制缺乏，鲜见有优质的回报。

三、良好的机制

好的机制和好的管理层同等重要。看看多数国有企业的经营成果其改制前后的对比，就可以反映出来。从这点上看，资本市场应该用宽容的心态去看待管理层激励，有激励要比没有激励对企业的长期发展强很多。

四、良好的产品

要拥有好的产品的道理很简单，生产微软产品和生产一般纺织品，面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对的行业竞争显然不同。有壁垒的产品可以使企业从价格战、服务战、广告战等激烈的竞争中隔离出来，企业更容易创造赢利回报股东。

事实上，价值投资中对于行业的选择并不难，主要依据就是“低估”，哪个行业在整个市场中估值明显偏低，加大对这类行业的投资，一般都可以在中期获得较好回报。

低估有两种，第一种低估是从目前的行业运行状况和企业赢利状况分析，该行业整体估值偏低。如 2007 年初的煤炭行业，是全市场公认的估值洼地，但是很多人以不是热点，或者未来价格趋势不清晰为由，不肯买入股性呆板的煤炭股。可是到了二季度，煤炭股不仅全线上涨，而且未来行业景气度越来越乐观，成为众多机构追捧的对象。钢铁行业似乎与煤炭行业颇有相似之处。

第二种低估就需要更强的研究支持了，因为这种低估不是简单地看估值的高低，而是着眼于未来的发展。例如 2004 年、2005 年的食品饮料行业，当年主要公司的估值均处于市场相对高端，但接下来的企业赢利连续多个季度超过预期，于是出现了行业整体性的投资机会。再如 2005 年的证券行业，看当年的估值几乎是全市场最高，但是若考虑到 2006 年惊人的业绩增长，2005 年的证券行业是极佳的配置行业。

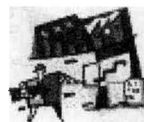
第五节价值投资应关注三类股

一、买进发展前景好的公司股票

目前的市场资金呈现多元化格局，各种机构资金的博弈日趋激烈，有时单纯的技术分析并不足以成为投资者入市的依据，因此，在技术分析的基础上选择一家基本面良好的公司是很重要的。

例如：尽管天威保变当期业绩并不十分突出，2006 年一季度每股收益仅为 0.08 元，但由于公司业务未来的发展空间较为广阔，业绩预期较好，所以引得众多机构投资者纷纷进入其中。该股在 2006 年上半年出现强势上涨行情，涨幅几倍（见图 7-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



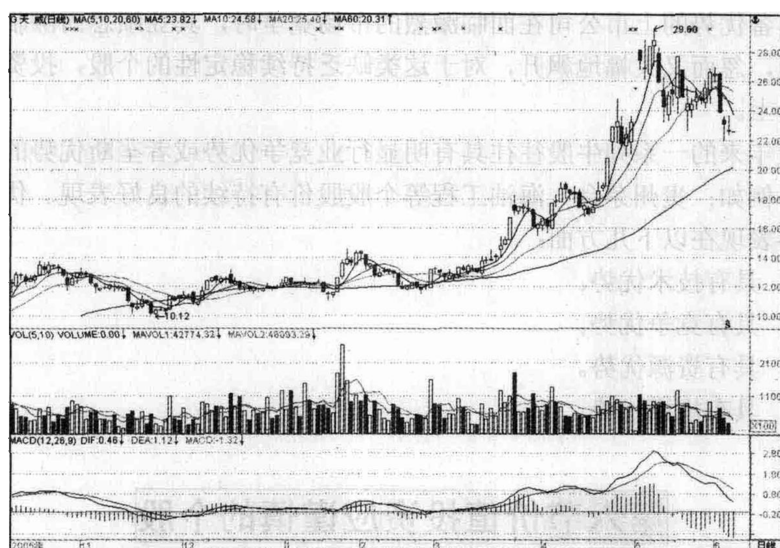


图 7-1

二、买进大资金关注的股票

重点关注公司前十大流通股东中有大量基金、QFII、社保基金、保险资金或其他机构投资者存在的股票。

流通股东中有一定数量的基金或机构投资者表明该公司的基本面相对较好。在目前的市场状况下，市场资金大致上可以分为正规的主流资金和投机性强的短线资金。

主流资金的机构投资者是不会轻易涉足那些基本面不佳的公司的，且以基金为代表的机构投资者在购买股票时，其投资行为往往会表现出长时间的一贯性，即看好一家公司的股票会持续购买并持有一段时间，不会像现在市场上的游资一样快进快出，稳健型的投资者有足够的时间跟随基金进行操作。

三、买进具有优势的公司股票

牛股的业绩必须保持稳定性，必须具备较强的稳定性和可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些不具备优势的上市公司在面临激烈的市场竞争时，其业绩忽而濒临摘牌的境地，忽而又大幅地飙升，对于这类缺乏持续稳定性的个股，投资者以回避为上。

近年来的一系列牛股往往具有明显行业竞争优势或者垄断优势的上市公司，例如：贵州茅台、海油工程等个股股价有持续的良好表现。优势企业主要表现在以下几方面：

1. 具有技术优势。
2. 具有竞争优势。
3. 具有资源优势。
4. 具有规模优势。

第六节 价值投资应谨慎的个股

一、行业整体不景气的公司

行业整体不景气，上市公司的经营就会受影响。

二、母公司经营不善的公司

上市公司的母公司常被称为集团公司，如果集团公司经营不善，那么上市公司的经营能力也将受到影响，甚至受拖累。

三、主业不突出，盲目多元化经营的公司

一般来说，投资利润来源单一的公司比较可信，多元化经营未必产生多元化的利润。例如，一些上市公司喜欢进行委托理财或国债投资，但股市波动使这部分收益时好时坏，缺乏业绩稳定性。

四、企业规模过小的公司

规模过小的上市公司没有形成规模效应，经营成本高、抗风险能力弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、缺乏稳定性的公司

业绩较差，缺乏成长性或者是业绩常常大幅波动的公司不值得长期投资，因为业绩大幅波动说明公司经营不稳定，风险较高；此外，无稳定利润分配的公司也不值得参与。因为稳定的利润分配证明了公司经营的稳定性和业绩的真实性。

六、有信用污点的公司

包括：大股东掏空的上市公司，虚假陈述、隐瞒应当披露的信息，内幕交易，提供虚假会计信息等公司。还有被媒体质疑的公司。待消息确实证明后再考虑投资。

七、累计涨幅巨大并为媒体广泛推介的股票

投资者在选股时，经常受到媒体推介的影响。有些主力资金利用投资者的这种心态来影响甚至操纵舆论导向，通常采取所谓的公司投资价值分析报告、公司基本面分析或股评人士推介等形式，引诱投资者跟风以便顺利派发其拉高的个股。

八、高比例除权后在低位放量的个股

高比例送配股票中有部分是为了便于主力资金出货而制造的题材。脱离业绩支持的画饼充饥式的高比例送配对长期投资没有较大益处。有些主力资金常就会利用除权后股价的大幅下挫来迷惑投资者，即利用对敲等手段来制造所谓的有新庄家在该股目前的较低价位大肆吸筹的假象。

九、市场上已经形成共识的高成长绩优股

能够发掘并长期持有高成长的绩优股票是价值投资者获利的最重要手段。但是，投资者要提防被主力刻意制造出来的绩优公司。同时，也要尽量回避被主力资金炒作过度的绩优股票，因为一只股票是否有投资价值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不仅要看业绩，还要看其市场价格过高。如果因为过度炒作使绩优股票的价值高估，投资者不宜买进，

上述股票中，有少数类型的个股比较适宜于短线投资，但从价值投资的角度考虑，稳健型的投资者应回避为上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

寻找具有翻番潜力的白马股

第一节白马股的投资优势

白马股是与黑马股对应出现的名词。黑马往往被形容为异军突起，爆出冷门，令人刮目相看者；也可以形容一举成名的后起之秀。泛指实力难测的竞争者。白马股是指本身具有一定实力，经营业绩良好且稳定，有较好成长性的股票。在年报披露时期，还特指已经公布年报，且具有上述特征的股票。

股市中的投资者大多热衷于寻找黑马，但成功捕获黑马股需要投资者具有一定经验和技能，如果缺乏必要的投资能力，贸然投资黑马股往往会承受判断失败的代价。因此，投资水平不高的投资者，与其在成功概率较低的黑马股票上押宝，不如踏踏实实地挖掘有内在价值和成长潜力的优质白马股，享受“千里马”带来的长期收益。

相对于黑马股而言，基于业绩与成长性的个股升势更持久，特别是业绩优良、送配优厚的白马股更易于把握。

白马股的有关信息已经公开，业绩较为明朗，内幕交易、黑箱操作的可能性大大降低，同时又兼有业绩优良、高成长、低风险的特点，因而具备较高的投资价值，往往为稳健型投资者所看好。

随着股改的顺利完成，各类大型机构资金纷纷进入股市，由于这些资金的投资理念趋于理性化。在2006年的上升趋势确立之后，白马股逐渐显示出强劲的实力和摧枯拉朽的磅礴气势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节年报白马的鉴别标准

每年 3、4 月份的年报披露高峰期，是关注、选择、介入、炒作白马股的最佳时期。

许多投资者一提及白马股，就简单地认为是每股收益高的股票，其实，这种看法并不全面。每股收益高仅是白马股必须具备条件中的一个，但不是白马股的完全条件。这样的个股充其量只能说是绩优股。

白马股是指具有业绩优良、市盈率较低、上市公司基本面情况较好等特点，并从炒作价值而言，还具有股价偏低、未来有较大上升潜力等特点，能为投资者带来丰厚利润的个股。

白马股的最重要条件必须是业绩优良，但这不是仅仅只看每股收益就可以确认的，对白马股需要从多方面评估其业绩的真实性和含金量。

一、业绩的优良性

最常见的评价标准是通过市盈率、净资产收益率、每股收益的多少这三个指标进行衡量。

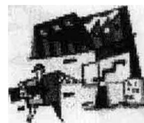
白马股的市盈率要保持在二十倍左右或低于二十倍；其净资产收益率每年至少要保持在 6%～10%；每股收益的多少属于白马股，这需要就个股情况具体分析，没有具体的衡量标准。

因为，每只股票的股本结构大小不一，净资产高低不同，因此，每股收益之间不具有可比性。

二、业绩的稳定性

白马股的业绩必须具备较强的稳定性和可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。有些不具备优势的上市公司在面临激烈的市场竞争时，其业绩忽高忽低，股价忽而跳水忽而大幅飙升，对于这类缺乏持续稳定性的白马股，投资者以回避为上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、业绩的成长性

业绩好的绩优股不一定能给投资者带来丰厚的回报，只有成长性好的股票才能给投资者带来丰厚利润。成长性，主要通过从该公司所处行业是属于夕阳产业还是朝阳产业、公司募集资金的投资方向和效果、产品的科技含量如何、人才资源的配置和企业的核心竞争力等多方面来进行综合分析研判。通过财务报表的信息披露，投资者不仅要了解上市公司已经公告的业绩，而且还要从公告信息中判断企业未来的发展前景。

四、业绩的真实性

要观察上市公司的业绩增长是真正来源于主营业务收入的增加，还是来自偶然性收入，如补贴收入、营业外收入、债务重组收益、因会计政策变更或会计差错更正而调整的利润、发行新股冻结资金的利息等。还要注意有的上市公司利用关联交易调节利润，甚至是直接地变卖资产，更有极少部分上市公司通过在财务上的技术处理，给业绩注入水分，如：当年的ST银广厦、ST生态等，投资者在选股时应仔细鉴别。

五、业绩的含金量

从财务报表看，部分上市公司的利润状况确实好，但再仔细观察现金流量表，就会发现现金流量的状况实在不佳。有的企业在利润大幅增长的同时，其经营活动和筹资活动所产生的现金流入却远远低于投资活动所产生的巨额现金流出。

第三节 白马股的选股原则

在年报披露高峰期，一些业绩优良的白马股逐渐浮出水面，投资者在炒作白马股时要仔细鉴别，认真挑选，做到有的放矢。从股价的未来上涨潜力和获取利润角度考虑，投资者可以重点选择以下六类白马股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、出类拔萃的白马股

这类个股业绩十分优异，一般来说，净资产收益率至少能达到10%以上，市盈率低于20倍，财务状况良好。由于优异的业绩对股价构成有力地支撑，所以，非常适合稳健的投资者中长线投资。

二、成长性好的白马股

有些上市公司业绩虽然不是特别优异，但却能够保持长期的持续稳定增长，具有良好的成长性。它们多数是盘子较大，业绩稳定的上市公司，投资这类公司，容易取得比较稳定的收益。

三、注意选择次新白马股

次新白马股由于上市时间不长，成长性较佳，业绩优秀、潜在题材丰富、具备一定的扩容潜力，容易受到市场主流资金的关注。而且股价上方没有长期熊市形成的套牢成交密集区，一些在低迷市道中上市的次新白马股定位偏低，部分个股具有实施高比例送转等丰富的后继题材等。因此，次新白马股具有极高的投机价值和投资价值，容易产生飙升行情。投资者可以重点关注其中上市时间不长，最近的年报中有不俗表现的次新白马股。

四、关注白马股的股本扩张潜力

白马股即使业绩非常优良，但如果没有优厚的分配方案，那么，该股的炒作往往得不到投资者的认同。历史上业绩曾经一度非常优异的白马股，之所以能股价翻番，是因为它们在推出业绩报表的同时又推出优厚的利润分配预案。如：中国嘉陵（10送10派5.5元）、四川长虹（10送10）、四川圣达原隆源实业（10送10）等（见图8-1）。

特别是在牛市行情中，大比例送配的个股，容易出现抢权、填权行情，中线大白马常从中冒出。因为除权、填权向来是牛市的特征之一，从市场上看，实施大比例送配的公司往往能不断创新高，成为中长线大牛股。那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些送、转比例超过 10 送或转 5 的个股，填权空间更宽广。

因此，投资者在选择白马股时要尽量选择总股本和流通股本均不大，有充足的资本公积金和滚存的未分配利润，蕴涵股本扩张潜力的白马股。

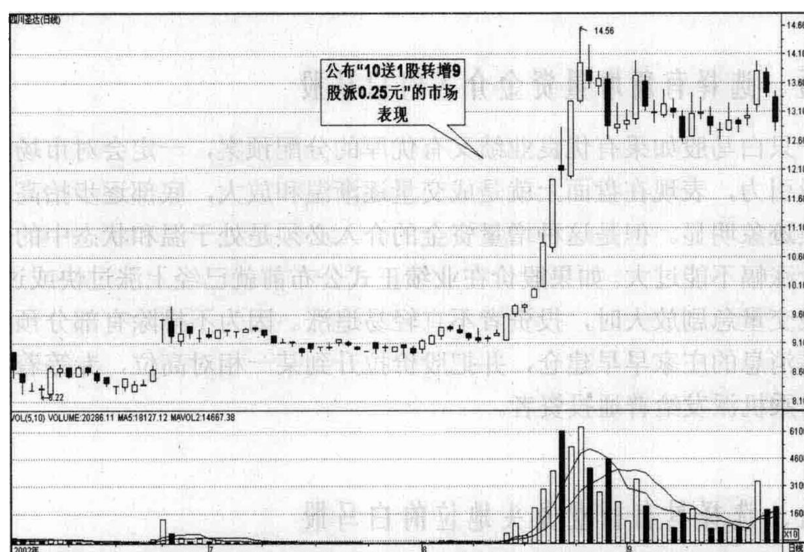


图 8-1

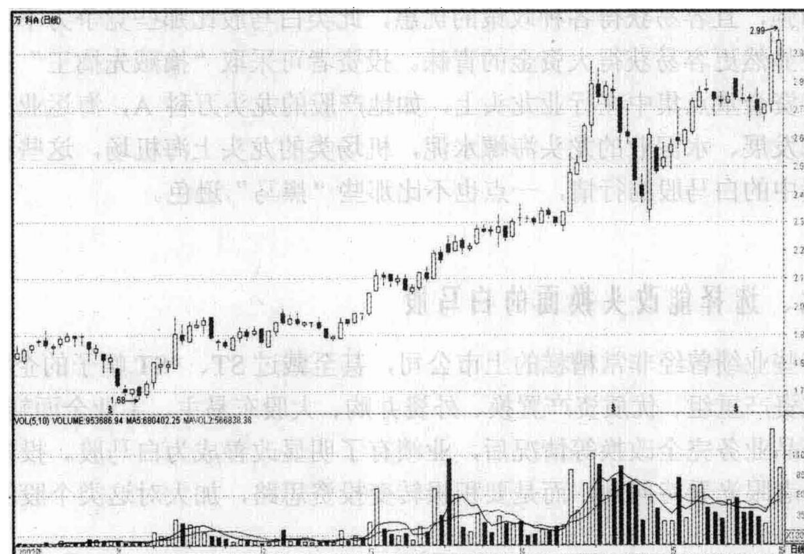


图 8-2

上市公司如果在取得优良业绩同时，再配合推出优厚的分配方案，往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往能对股价产生强烈刺激作用。例如万科 A 推出每 10 股派现金 2 元，并以公积金每 10 股转增 10 股的方案以后，股价进入.

上行的行情中（见图 8-2)。

五、选择有新增量资金介入的白马股

一只白马股如果有优良业绩又有优厚的分配预案，一定会对市场资金构成吸引力，表现在盘面上就是成交量逐渐温和放大，底部逐步抬高，主力收集迹象明显。但是这种增量资金的介入必须是处于温和状态中的，同时股价涨幅不能过大。如果股价在业绩正式公布前就已经上涨过快或过高，并且成交量急剧放大时，投资者不宜轻易追涨。因为不排除有部分预先得知内幕消息的庄家早早建仓，并把股价拉升到某一相对高位，专等着利好兑现时乘机派发给普通投资者。

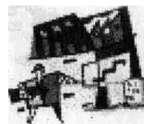
六、选择具有行业龙头地位的白马股

在各自所处的行业中占据着领导地位的公司，其产品市场占有率高，竞争力强，且容易获得各种政策的优惠，此类白马股比那些竞争力不强的小企业显然更容易获得大资金的青睐。投资者可采取“擒贼先擒王”的策略，将资金重点集中在行业龙头上，如地产股的龙头万科 A，海运业的龙头中海发展、水泥业的龙头海螺水泥，机场类的龙头上海机场，这些行业龙头股中的白马股的行情，一点也不比那些“黑马”逊色。

七、选择能改头换面的白马股

有些业绩曾经非常糟糕的上市公司，甚至戴过 ST、*ST 帽子的企业，在经过资产重组、优质资产置换、外资并购、大股东易主、主业全面转型、企业产品业务完全改换等情况后，业绩有了明显改善成为白马股。投资者不能以老眼光看待问题，而是要积极转变投资思路，加大对这类个股的投资力度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节白马股的操作技巧

年报披露时期，是关注、选择、介入白马股的最佳时期。在投资白马股时要注意操作技巧。

一、投资白马股采用中长线方式

白马股业绩优良，年年收益稳中有升，具有投资价值和股本扩张潜力。因而给主力的建仓制造了一定的难度，不像黑马股那样股价常受各种消息影响而大起大落，主力一般不会采用惯压建仓、拉高出货的普通坐庄手法。白马股更多的时候表现为一种慢牛行情，这就要求投资者在投资白马股时要有足够的耐心，要树立中长线持股心态。

二、把握白马股的买入时机

由于白马股的投资价值是众所周知的，因此在行情较好的市场环境中，其价格往往不菲，使原有的上涨获利空间相应地受到压缩。

最佳投资时机有两种。

一种是在股市极度低迷，财务报表尚未公布，这时白马股与其他股票鱼目混珠地一起随大盘沉浮，投资者往往可以在较低的价位买入白马股，长线持有。

另一种是当财务报表公布后，白马股已经受到投资者的广泛注意，这时，不能急于追涨，要选择大盘强势调整之际，再逢低买入。

对于那些年报业绩优良的上市公司，尤其是绩优蓝筹股，如果公司在公布年报后股价尚处在历史底部区域、而且复牌后涨幅不高、又有实力机构增仓的话，投资者可大胆介入，而且最好在第一时间介入，如果能够在年报之前提前介入，收益更为可观。

三、掌握正确的买入原则

投资者在实际买入白马股时，要掌握："低买为主、追涨为辅"的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原则（见图 8-3）。同时，在选择白马股时不要选择股价过高的白马股，稳健的方法是选择低价的白马股。因为即使是绩优股，当股价过高时也会出现价值高估现象，从而失去其应有的投资价值。

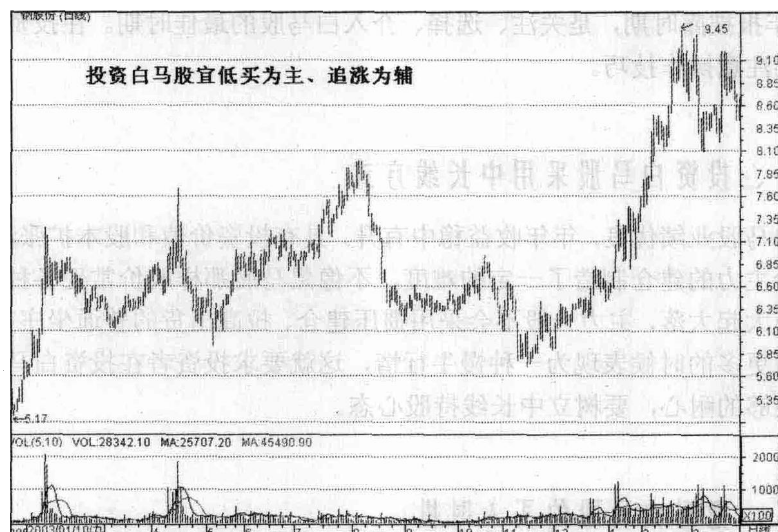


图 8-3

股价的高低是相对其投资价值而言，而不能以具体的绝对股价为标准。同样是业绩优秀的股票，在业绩明朗后的市场表现可能会大相径庭，最根本的原因就是部分股票的绝对价位过高，特别是在弱市行情中，高价股难以有效吸引跟风盘。所以，投资者在把握白马股行情时应该“弃高就低”，尽可能选择那些价位相对偏低的个股。

从走势图分析，即使是这种白马股，如果过分追涨也很容易被套牢在阶段性顶部位置。考虑到白马股涨势较慢，介入机会较多，因此，不要盲目跟风追涨，而应该采用耐心等待低买时机的方法。

第五节寻找白马不能拘泥成规

寻找白马股也不能仅仅看上市公司的业绩，而要从多方面综合分析。坚持价值型选股策略，以价值为本，注重成长，坚持以中长期视角进行股票选择，更好地实现投资利润最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在全流通时代，股票评估方法将发生改变，企业的内在价值将更加受到重视。从每股收益和市盈率到多元化评估标准，股票价值判断标准从以增长率为主导逐步转变到以股东价值的创造、投资回报率与平均社会机会成本的比较、管理和战略能力等综合性指标为主导。

在寻找白马股时要重点关注透明度高、具有良好的法人治理结构和管理团队的公司。白马股的特征是主营业务突出、具有清晰合理的企业发展战略、所处行业具有较大增长空间，且公司具有明显竞争优势、有较小的资本需求。

第六节投资白马股的时机

白马股适于在两个阶段中投资。

一是股市处于低迷市道的时候适宜投资白马股，此时的白马股是很好的防御性品种。

二是牛市趋势已经确立的时候。

至于其他时期，如大盘处于牛熊转折期，或处于横盘整理时期，均不适合投资白马股。

股市中存在这样一种规律：在牛市行情的初期，黑马股最容易爆发，而白马股往往被忽略。而一旦转折确立，白马股立刻会显示出强劲的实力。

这是因为在牛市行情的初期，市场对行情是否扭转还没有太多信心，正处于徘徊当中。一般的情况下，在行情底部区域，重组、概念性炒作等题材股更易于发挥，而这些题材恰恰正集中于业绩一般甚至亏损的个股当中。

当大盘底部正式确认、市场信心开始恢复时，业绩优良的白马股优势即开始显现，资金往往会重新回流到白马股当中进行淘金。因此，当牛市趋势已经确立的时候，买进白马股是最为稳妥的投资决策。

第七节根据现金流量表辨别白马股

现金流量表是以现金为编制基础，反映企业现金流入和流出的状况，可以使投资者了解上市公司获取现金、偿付债券和支付股利的能力，以便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将现金流动的原因划分为经营、投资或筹资三种不同的活动。

因为财务状况变动表不能准确反映企业的变现能力，所以要求上市公司公布财务报表时，将过去的财务状况变动表改为公布现金流量表，以便更好地与国际惯例接轨。现金流量表主要包括3组数据，分别是：

1．经营现金流入、经营现金流出、经营现金净额。

2．投资现金流入、投资现金流出、投资现金净额。

3．筹资现金流入、筹资现金流出、筹资现金净额。

第一组数据是对经营活动产生的现金流量进行分析。经营活动是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项，包括销售商品或提供劳务、购买货物、接受劳务制造产品、广告宣传、推销产品、交纳税款等。经营活动产生的现金流量是企业通过运用所拥有的资产自身创造的现金流量，主要是与企业净利润有关的现金流量。

企业一定期间内形成的净利润并不一定都构成经营活动产生的现金流量，如处置固定资产净利益或净损失构成净利润的一部分，但不属于经营活动的现金流量，处置固定资产净收益或净损失也不是实际的现金流入或流出，通过现金流量表反映的经营活动产生的现金流入和流出，说明企业经营活动对现金流入和流出净额的影响程度。

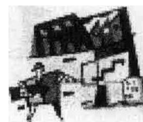
第二组数据是对投资活动产生的现金流量进行分析。投资活动产生的现金流量是指企业长期资产以及不包括在现金等价物范围内的投资的购建和处置，包括取得和收回权益性证券的投资，购买或收回债券投资，购建和处理固定资产、无形资产和其他长期资产等。

投资活动产生的现金流量中不包括作为现金等价物的投资，作为现金等价物的投资属于现金自身的增减变动，如购买还有1个月到期的债券等，都属于现金内部各项目的转换，不会影响现金流量净额的变动。通过现金流量表中反映的投资活动产生的现金流量，可以分析企业通过投资获取现金流量的能力，以及投资产生的现金流量对企业现金流量净额的影响程度。

第三组数据是对筹资活动产生的现金流量进行分析。筹资活动产生的现金流量是指导致企业所有者权益及借款规模和构成发生变化的活动，它包括吸收权益性资本、发行债券、借入资金、支付股利、偿还债务等。通过现金流量表中筹资活动产生的现金流量，可以分析企业筹资的能力，以及筹资产生的现金流量对企业现金流量净额的影响程度。

此外，对于三种现金流量净额需要综合分析，当上市公司三种现金流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量净额全部增加时表明上市公司的主营业务在现金流方面能自给自足，投资收益较为理想，这时如果没有良好的新投资渠道，而仍然进行融资，就会造成资金过剩，影响资金利用效率。

如果经营现金净额和投资现金净额均增加，而融资现金净额减少时表示公司经营和投资的运行状况良好，融资现金净额减少是由于偿还借款引起，不会对企业的财务状况产生负面影响。

如果经营现金净额和融资现金净额均增加，而投资现金净额减少时表示上市公司的经营状况处于良性发展中，企业通过筹集资金进行投资，上市公司的业绩将得到进一步的发展，这时投资者要重点研究该公司的投资项目的发展潜力。

如果公司的融资现金净额和投资现金净额均增加，而经营现金净额减少时，则表明这种公司已经靠借贷维持生产经营和投资的需要。这时的财务状况已经趋于恶化，投资者应着重分析该公司投资活动现金净流入是来自投资收益还是收回投资。如果是后者，则表示上市公司的财务状况已经到了入不敷出的地步。

当上市公司三种现金流量净额全部增加时，表明企业财务状况危急，必须及时扭转，这样的情况往往发生在扩张时期。由于市场变化导致经营状况恶化，加上扩张时投入了大量资金，会使企业陷入进退两难的境地。如果上市公司的融资现金净额和投资现金净额均减少，而经营现金净额增加时表示这种公司经营状况虽然良好，但企业一方面在偿还以前的债务，另一方面还在继续投资，所以应随时关注经营状况的变化，防止财务状况恶化。

如果上市公司的融资现金净额和经营现金净额均减少，而投资现金净额增加时表示企业的经营活动已经导致财务状况出现危险信号，如果投资活动现金流入主要来自收回投资，则企业将处于破产的边缘，需要高度警惕。如果上市公司的经营现金净额和投资现金净额均减少，而融资现金净额增加时表示企业财务状况很不稳定，主要依靠借债维持日常经营和扩大生产规模。如果是处于投入期的企业在度过难关后还可能有发展余地，但如果是成长期或稳定期的企业则会陷入不利的境地。

同其他的年报分析手段一样，现金流量表的分析能够揭示上市公司状况的某些情况，例如部分上市公司从财务报表看，利润状况确实不错，但通过观察现金流量表，才能发现现金流量的状况实在不佳。有的企业在利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



润大幅增长的时候，其经营活动和筹资活动所产生的现金流入却远远低于投资活动产生的巨额现金流出。

现金流量表能有效揭露少数公司的利润操纵手段，便于投资者了解公司业绩的真实含金量，检验净利润的质量。但值得注意的是现金流量仅是年报分析体系中的重要工具之一，投资者还需要结合其他财务报表综合分析，才能更加全面了解上市公司的基本面情况，进而做出正确的投资决策。

第八节“五低”标准发掘白马

“五低”标准，指的是低市盈率、低市净率、低负债率、低股价和低风险。

运用“五低”标准选股，最先是以低市盈率角度入手，然后通过其他四个标准逐一筛选股票，从中选出最佳投资对象。在具体投资过程中还需要注意以下几方面。

一、个股的市场表现

符合“五低”标准的白马股，在大盘调整时，往往能表现出良好的抗跌性。但是，当大盘走好时需要注意白马股的市场表现是否活跃，只有投资活跃的白马股才能取得良好的收益。

二、个股的市场关注程度

符合“五低”标准的白马股，在多头行情中比较受市场欢迎。对大盘的上涨起到推波助澜的作用。投资者要关注受主力资金青睐的白马股。

三、个股的板块地位

要选择具有龙头股地位的白马股。从板块分布看，符合“五低”标准的白马股，种类较多，其间往往有行业翘楚，因此，较易产生局部热点。这些白马股中有不少品种有着较好的基本面背景，是市场的中坚力量，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场表现中具有“龙头”相，可以带动同一板块的股票大幅上涨。投资者对这类白马股要多加关注。

第九节投资蓝筹白马股的技巧

一、蓝筹股的回报情况

投资蓝筹股归根到底是需要得到回报的，真正的蓝筹股不仅要有良好的业绩和回报能力，关键还在于其是否愿意对持股的投资者付出这份回报。如果某家上市公司一味地在市场中圈钱，却不愿付出回报，那么，这样的“蓝筹股”就不值得长期投资了。

二、蓝筹股的投机价值

蓝筹股除了具有业绩优良、市盈率较低、上市公司基本面情况向好等特点以外，还要具有一定的投机炒作价值，也就是必须还具有股价偏低、未来有较大上升潜力等特点，能为投资者带来丰厚的利润。

三、蓝筹股的市场风险

随着股市的逐渐成熟，市场中价值投资的理念已经深入人心，蓝筹股的投资风险也随之浮现出来，一些投资者开始盲目追涨蓝筹股。事实上，价值投资是一个长期的过程，当蓝筹股受到市场过度追捧，股价高企时，就会出现价值高估的风险。因此，即使对于蓝筹股，投资者也需要仔细鉴别、区别对待。

第十节投资次新白马股的技巧

一、投资次新白马股需要重点分析

1．基本素质。

要选择流通盘较小，业绩优良，具有高送转、高派现题材的次新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如公布每 10 股转增 10 股派 4 元的高送转方案的精伦电子，股价连续快速上涨。华工科技公布 10 送 10 股方案后，股价也一度飙升。

2. 技术特征。

炒作次新股要重点参考人气意愿指标 ARBR，其中人气指标 AR 可以反映次新股买卖的人气，意愿指标 BR 可以反映次新股买卖意愿的强度。当次新股的 26 天 ARBR 指标中 AR 和 BR 线均小于 100 时，如果 BR 线急速地有力上穿 AR 线，投资者可以积极逢低买入。

3. 量能特征。

次新股放量上涨过程中，投资者仍可以积极选股，把握时机，适度追涨。但是要注意成交是否过于放大，如果成交放量过大，会极大地消耗股价上攻动力，容易使股价短期见顶，转入强势调整。

4. 历史特征。

在历史特征方面，投资者需要重点关注以下几点。

（1）次新股上市时间的长短。由于新股上市接连不断，该板块的容量不断扩大，有些上市时间稍长的次新股也将渐渐演变成老股，和次新股板块之间逐渐缺乏联动性。

（2）注意次新股是否曾经被疯狂炒作过。投资者要尽量选择还没有经历过疯炒的次新股，其炒作潜力更大。

（3）次新股业绩是否稳定。目前一年绩优、两年绩平、三年绩差现象比比皆是，甚至上市不到一年就变脸的次新股也并不鲜见，投资者要注意选择经营运作良好的次新股。

（4）上档是否有沉重的套牢筹码。部分次新股上市之初，做过大量的宣传工作和各种投资分析报告，上市后，受到普通投资者的大力追捧，结果造成上档沉重的套牢筹码，使股价很难有所表现，如当年的浦发银行。

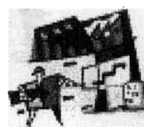
二、投资次新白马股的选股技巧

1. 选择在低迷市道中上市，定位明显偏低的个股。

例如：题材独特的中信证券发行价 4.5 元，上市首日收盘价仅 5.01 元，下跌中的最低价 4.81 元，仅比发行价高 0.31 元，过低的定位最终引发了中信证券的暴涨行情。

2. 选择一轮行情中率先启动的龙头类次新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．选择一些生不逢时的次新股。

主要是在熊市中上市的次新股，可以关注其中调整时间较长，下跌幅度远远大于指数的低价超跌类次新股。

4．选择上市后没有经历过大幅炒作的次新股。

这类个股上挡没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，一旦大势走好，容易有出色表现。

5．选择有股本扩张能力的次新股。

主要选择流通盘与总股本均不大，有多年滚存利润和丰厚公积金的次新股，这类次新股具有较强的股本扩张能力，能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章

投资具有长线机会的蓝筹股

第一节 蓝筹股的定义

投资蓝筹股，最重要的是必须理解：什么是蓝筹股？蓝筹股并非是一般意义上的业绩优良和高速成长的公司股票，而是指那些在行业中占据重要地位、规模较大的公司的股票。这些公司曾经经过一段时间的连续增长，从而达到一定规模，并且今后还将继续保持适度增长。

在海外股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中，蓝色筹码最有价值，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上。美国通用汽车、埃克森石油和杜邦化学等公司的灯股票，都属于“蓝筹股”。

蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计，1917 年的 100 家最大公司中，目前只有 43 家公司股票仍在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今已完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

理解了蓝筹股的真实定义之后，在选股中才能做到有的放矢。

第二节 投资蓝筹股的研判技巧

一、观察蓝筹股的业绩状况

投资蓝筹股首先要关注其业绩情况，最简单的方法是通过市盈率、净资产收益率、每股收益等指标进行衡量。此外，还要考虑流通市值、成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金额、净利润总额及市场代表性和行业代表性等几个要素，这些要素给市场中的蓝筹股下了很好的定义。

二、分析蓝筹股的业绩持久性

蓝筹股不仅要有良好的业绩，更要能长久保持，即使是巴菲特也是靠投资长期业绩优良的公司来获取高额收益的。至于蓝筹股业绩是否能持久，关键是研判该上市公司的业绩是否具备较强的稳定性和可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。

三、关注蓝筹股的行业地位

关注其是否为行业或细分行业中的龙头股、企业竞争力和规模优势等因素。

四、重视蓝筹股的投机价值

除了分析蓝筹股的投资价值以外，还要重视其投机价值。为什么有的投资者投资蓝筹股不仅不能赢利，却反而亏损呢？原因可能有多方面，但不重视蓝筹股的投机价值也是重要的因素。

第三节蓝筹股的投资要点

对于蓝筹股的投资要注意把握时机，蓝筹股同市场中的其他热点股票一样有着涨跌起落，投资者需要根据蓝筹股整体板块的涨跌节奏，进行波段操作。

此外，对于蓝筹股还需要仔细鉴别，股权分置改革之后，大型蓝筹股越来越多，蓝筹股已经不再是市场中的稀缺品种，即使出现蓝筹股行情，也不可能所有蓝筹股都出现上涨。投资者要从众多的蓝筹股中筛选出真正值得投资参与的蓝筹股。选股时重点要考虑的因素有：是否是一些充分竞争行业的龙头公司；是否是今年刚刚上市的次新类蓝筹股；是否有基金等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大型主力的积极参与等。

投资蓝筹股同样要重视风险控制。虽说蓝筹股有投资价值，并不表示投资者在任何时间和任何价位上买进都可以赢利。同样一只蓝筹股，在不同的时间段中有不同的价值，在不同的价位上也有不同的价值，只有股价较为合理的蓝筹股才值得投资，价格过分高估的蓝筹股是不值得投资的。理解了这一点，将有助于投资者控制风险，能够使得投资者避免在高价位盲目追涨蓝筹股。

事实上，价值投资是一个长期的过程，当蓝筹股受到市场过度追捧，股价高企时，就会出现价值高估的风险。这时投资者必须注意规避蓝筹股的投资风险。

第四节 投资蓝筹股的操作节奏

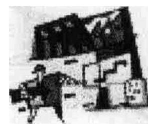
蓝筹股无疑是当前市场中最有影响力和号召力的板块，“蓝筹”概念也得到了投资者的广泛认同和积极追捧。由于其市场容量非常适宜大资金进出，因而吸引了不少主流资金入驻。但蓝筹股也有其自身的弱点，即经过反复炒作后，其上涨幅度已很大，必须经过适当的强势整理，才能重新聚集新的上攻动能。否则，勉强拉升必将过度消耗其上升力度。因此，对于蓝筹股的投资，关键还在于把握好其波动节奏。

一、市场整体运行趋势的节奏

蓝筹股行情与大盘的走势存在着密切的关联度，当大型蓝筹股走强之时，也是市场趋势向好之时，各类蓝筹股往往会不失时机地表现一番。不过，由于蓝筹股通常流通盘较大，介入的主流资金规模较大，其行情往往具有一定的惯性特征。

因此，当大势刚刚出现调整时，蓝筹股往往仍能暂时表现出一定的强势，但随着调整行情的进一步发展，蓝筹股也会逐渐转入调整。投资者应根据蓝筹股的这种惯性特征，在行情转变的过程中，及时果断地获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、蓝筹股整体板块的节奏

由于目前股市中的蓝筹股仍然没有完全摆脱“题材”与“板块”炒作的成分。所以，蓝筹股同市场中的其他热点一样，也有涨跌起落，投资者应根据其整体板块的涨跌节奏进行波段操作。

三、蓝筹股内部板块轮动的节奏

由于蓝筹股的范围较大，能够归属于蓝筹股范畴的股票数量也比较多，其中可以细分为多个板块，包括钢铁、石化、医药、科技、汽车、金融、能源等，这些细分板块往往会产生轮动的规律。投资者需要借助蓝筹股中不同的细分板块轮动特点，把握蓝筹股内部板块轮动的节奏，顺势而为地在不同板块之间实施套利操作。

第五节 核心蓝筹股的投资技巧

投资一线核心蓝筹股的最佳方法是“四部曲”：一看行业代表性；二看业绩与成长性；三看蓝筹股的投机价值，要知道仅仅看投资价值是片面的；最后就是注意把握投资的时机。

2006 年工商银行、中国人寿等超级大盘股的发行与上市，对市场产生积极深远的影响，能够稳定市场，引导人们转变投资理念。我国的股市一直是投机大于投资，很多缺乏投资价值的股票如 ST 或小盘股曾是引领股市上涨的重要板块，而一些具有良好投资价值的股票则不被看好。正是因为投资理念不正确，才加大了市场的波动性和风险性。

而大盘蓝筹股被控盘程度小，业绩不俗，投资大型蓝筹股将会减少大盘的波动性，起到稳定市场的作用。由于这类股票在股指中占有较大权重，它们的走势将会直接影响大盘。把握好核心蓝筹股的走势，才能把握好大盘的方向。

在市场中，核心蓝筹引导投资方向，就具体板块而言，投资者可以首先关注以武钢股份等为代表的钢铁股，由于 2006 年上半年铁矿石涨价等因素，严重影响到了钢铁板块的上升态势，股价受到影响，很多优质钢铁股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如宝钢股份的动态市盈率仅有6倍多，价格低于净资产。事实上，这并非是钢铁股缺乏投资价值，而是市场的非理性行为造成的。随着钢铁价格开始上涨，钢铁需求量也在不断增加，钢铁板块中有很多个股要进行整体上市。钢铁行业的基本面对股价形成支撑，投资价值得到提升。

其次是关注交通运输方面，我国的“十一五”规划将会加大基础设施建设，国家投入了大量资金，交通运输一直是基础设施的薄弱环节。2008年奥运会、2010年世博会的临近，各主要城市会大力改善交通问题，在公交系统、轨道建设中都投入大量的资金，与此相关的个股将会受益。

此外，对于煤炭、电力等板块也不容忽视。国家加大新农村建设，会给相关的电力设备个股带来良好机遇，也会给电力公司带来良好的收益。

煤矿发生重大安全事故，给上市公司带来明显影响。因为政府将继续加强监管，并提升该行业的进入壁垒，从而限制了煤矿企业的过度竞争，并且会因此导致煤炭价格继续高位运行或提价的预期，这些情况都有利于煤炭类上市公司。投资者可以关注该板块中规模扩张优势较为明显、属于煤炭股新龙头，并且有增量资金积极介入的个股。

第六节 二线蓝筹股的投资技巧

二线蓝筹的启动对牛市行情形成接力作用，有助于增强市场信心和提升股指，而且目前市场中“二八”现象严重，二线蓝筹股的崛起可以使得“二八”现象得到一定的遏制。

由于人民币升值预期、中国经济高速发展，都预示出牛市的格局不会轻易改变。股市上涨的趋势依然存在，热点还会持续轮动下去。

从行情的持续性分析，二线蓝筹股有很多细分板块，如机械、港口等，后市行情如果要持续发展，还要看是否有持续性热点领涨。此外，资金的动向也值得重视，近年有很多新基金要入市，央企的资金也有望批准入市，这些资金的风格都比较谨慎，二线蓝筹股价格适中、风险小、投资价值大，仍是他们主要的投资对象。

目前，价值投资理念已经深入人心，蓝筹股是市场主要投资方向。在二线蓝筹股的具体投资品种上，可以关注以下一些板块。

通信板块，3G已经进入了最后的测试阶段，3G的前期投资很大，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多 3G 企业的业绩都受到了影响，如中兴通讯，推出 3G 将使得这些企业的业绩大幅增长。我国的 3G 建设已基本到位，预计在奥运会上能够全面使用。但在奥运会之前，此技术肯定会先行推广使用，完善网络建设，很多与 3G 概念有关的公司将会吸引资金炒作。同时我国数字电视也开始全面推广，很多具有数字电视概念的个股也将有良好的机会。

房地产业不仅仅是人民币升值的因素，更值得关心的是新政策对房地产的影响。由于又将提高土地有偿使用费，开发商再征地就要多支出，一些手里有大量土地储备的公司就成了受益品种。而且新的会计制度将要实行，房地产公司如果按新会计制度会大幅提升业绩，在多重概念作用下，房地产股有较好的投资机会。

二线蓝筹的品种有很多，投资者要深入挖掘，通过公司的基本面、发展前景来决定是否投资这只股票，然后再根据技术指标结合该股的历史走势，找出最好的买点，要把技术分析和基本面分析结合起来。在投资技巧方面，稳健型的投资者可以选择价值被低估的股票，耐心持有，这样可以保持良好的心态。而一些短线投资者则可以利用当前的板块轮动效应在其中不断地进行换股操作和波段操作。

第七节新蓝筹股的投资技巧

一、中国股市进入新蓝筹股时代

中国股市进入新蓝筹股时代，一些有创新价值的企业将会带来高收益的投资回报。新蓝筹股将带来新的投资机会，它们行业发展空间大、业绩增长平稳，而且股票流动性好、波动性小。

通过对国外市场的研究发现，在道琼斯指数 30 种工业股票中，一般制造业很少，大部分是消费服务业，如可口可乐、摩根大通、麦当劳等。其中技术服业公司比重最大，如英特尔、惠普、辉瑞等。因此，中国新时代蓝筹股比重也应该是这样的，这和现在蓝筹股以石化、钢铁为主有着巨大不同。新领域将会不断出现，一些公司初具规模，在国内技术领先，它们在后期会有很大的发展空间，这是今后的投资机会，也是海外蓝筹概念在中国的回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、新蓝筹股的投资技巧

在新蓝筹时代投资者要重点选择三类股票。

1．品牌类蓝筹股。

例如零售行业中控制消费者的企业，这类企业稳定增长，但速度不会太快，因为它的扩张有各种限制。

2．成本领先型蓝筹股。

技术不是特别高的制造业，这类企业扩产比较容易，如水泥等。他们如果能做到成本领先，赢利也比较容易。

3．没有竞争的蓝筹股。

除了垄断性企业外，这一类的代表是通过自己能力实现强大竞争力的技术类企业。这不是某一个行业的股票，它分布广泛，如在新材料、机械、电力电网设备、药业行业中已经产生了一些这样的企业，他们的竞争对手较少。如果这种企业再有资产注入，是非常有前途的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章

股价的趋势分析技巧

第一节唯趋势马首是瞻

2007年的股市行情持续上升，很多投资者最关心的问题是：股市什么时候见顶？什么时候该卖出股票，落袋为安。其实，答案很简单，炒股一定要顺应市场趋势，只要大盘趋势向上就坚定持股，当趋势改变时就卖出股票，兑现利润。说起来虽然很容易，但很多投资者缺乏研判趋势的经验。

趋势是股市分析中最重要的核心，市场运动一旦形成明显趋势，行情常常会顺着现有趋势方向继续演变，而调头反向运行的概率相对较小。因此，在反向趋势没有出现征兆前，投资者应该顺势而为，这样才能使自己的操作行为与市场和谐共振，才能使得自己的投资如顺水行舟一般容易。

无论是大盘还是个股都有其趋势，认识大盘趋势可以了解市场整体投资状况，认清个股趋势可以把握其中的投资机会。其实，股价没有高低之分，关键在于趋势的运行方向。常常听投资者谈论："这个股票价格非常便宜，所以买进。"或者"那个股票价格很高，所以不敢买进"等。其实这种观点是不正确的，股市投资的关键是要顺应趋势，而不能看股价高低或者是曾经涨跌了多少。

股价无论多么便宜，个股无论以前下跌多少，都不能作为买入的直接理由，只有以后能够上涨多少、是否有上升的趋势才是选股的最主要标准。投资者的选股思路必须顺应市场趋势的发展，股价的超跌只说明做空动能得以一定释放，但并不能保证后市不出现新的做空动能，特别是在风云变幻的股市中。股价是否超跌也不能决定股价未来的下跌空间。股价前期是否超跌与股价将来是否能够上涨之间没有必然的直接联系。在弱市中股价超跌以后还可以超跌，指标钝化以后还可以钝化，地量之后还有地量。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果仅仅依据股价跌深了或价格便宜就买进是非常危险的。

同样的道理，在牛市中，强势股上涨之后还能上涨，而弱势股往往持续地疲弱，如果投资者不顺应趋势追涨强势股的话，往往会错失良好的投资机会。

因此，投资者必须理解股市行情的运动趋势，在不同的趋势中采取不同的投资策略，做到“顺水行舟”，避免“逆水行舟”，这样才能取得长期而稳定的收益。

第二节运用先行指标研判趋势

证券市场运行受到两大作用力综合影响：其一是市场的自身力量；其二是政策与消息的力量。如果将市场力量比喻为无形的手，而将政策力量比喻为有形的手。那么，在绝大多数情况下，无形之手与有形之手主导的市场方向是一致的，但有时也会出现一定的偏差，这时候行情的运行方向取决于无形之手与有形手之间的相互角力。

就市场而言，随着政策砝码的不断加重，市场运行天平向政策方向倾斜，但行情的发展需要得到市场的认同。投资者可以从先行指标来研判行情的发展方向。

这种先行指标并不是宏观经济的先行指标，也不是指具体的技术指标，而是指市场有一部分板块或个股先于大盘运动，这些股票的上涨或下跌对市场产生很大的影响，相应地，这些股票的涨跌起落也具有很高的市场研判价值。

在实际研判中投资者主要可以参考以下几种先行指标。

一、阶段性龙头品种

一般而言，阶段性龙头品种往往有主力资金的运作。对于主力资金而言，所有的大规模市场运作都是建立在市场研判基础上的。相对于普通投资者，大资金的研判工作更加细致，研判的结果也更加符合行情的真实运行方向，因此，大资金的市场研判往往具有比较高的前瞻性，其操作取向也具备比较强的市场指导意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阶段性龙头品种由强转弱，将对相应的板块产生负面冲击，进而对整个盘势产生很大的负面影响。阶段性龙头品种由强转弱固然有主力的阶段性减磅的操作行为，但其影响力的消退还需要相当长的时间。一旦这些股票重新走强，还将刺激其影响范围内一批股票的重新活跃。

二、权重类股票

随着市场的不断扩容，单个权重股的影响力不断下降，但整个权重股群体的影响力却是与日俱增，在一定时期内权重股的走势将在很大程度上影响大盘的运行方向。

三、领先大盘涨跌的股票

投资者对市场的研判往往会出现一定的分歧，这不仅表现在机构资金与普通投资者的研判方向不一致，不同的机构资金也会出现分歧。

如果出现分歧，将导致不同机构对于大规模参与市场或大规模退出市场的时机选择上出现了很大的偏差。不能否认的是，确实有这么一部分机构资金属于先知先觉的类型，其操作具有高度的前瞻性，原因可能是多方面的。

投资者需要研究的是这些先知先觉机构资金的操作取向，是在建仓还是在撤退，特别对于那些能够提前感觉到山雨欲来的机构资金而言，他们的操作取向更具有参考意义。

四、B 股与 H 股市场

B 股市场的容量虽然比较小，但从近年行情的发展来看，B 股市场却充当着 A 股市场的先行指标角色。H 股受国际市场影响较大，由于大型 H 股的批量化回归，使得沪深两市的“A+H”股数量迅速增多，而这类股票的权重往往比较大，对指数有着明显的影响作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节运用布林线研判趋势

一、布林线指标的单独使用

布林线是利用统计学中的标准差求取其信赖区间。由于兼具灵活和顺应趋势的特点，使它成为资本市场中被普遍使用的技术指标之一。

1. 布林线利用波带可以显示其安全的高低价位。布林线指标给出的是一个指数或股价波动的UPPER和LOWER的区间，同时通过一条中线MID来配合对趋势进行判断。虽然股价在UPPER和LOWER之间的布林线内变动，但这条布林线的宽窄却随着股价波动幅度的大小而变化。股价变动幅度加大时，布林线会变宽；股价横盘整理时，布林线保持不变或收窄。也就是说，布林线所给出的布林线区间是随着股价的变化而不断进行相应调整的。在应用该指标时，重点在于布林线的变动和指数或股价对布林线的穿越。

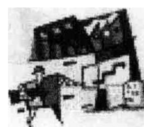
一般而言，当布林线呈水平方向移动时，可以认为目前的趋势以横盘运行为主。在这种情况下，当股价向上穿越“UPPER”时，将会形成短期的回挡，可以看做是短线的卖出信号；股价向下穿越“LOWER”时，将会形成短期的反弹，此时则为短线的买进时机。

2. 当股价变动幅度变小，而波带变窄时，激烈的价格波动和突破性行情有可能随即产生，即表示将要开始出现变盘。此时若股价连续穿越“UPPER”，表示股价将朝上涨方向运行；而当股价连续穿越“LOWER”，表示股价将朝下跌方向运行。

3. 高低点穿越波带边线时，立即回到波带内，会有回挡产生。实际上，布林线对于波段操作的指导性较强。同时在趋势运行时，它的作用也较为明显。一方面，在股指或股价形成突破之前，投资者可以通过观察布林线是否有收窄迹象来提前做好准备；在趋势将要结束时，投资者可以通过观察股价对布林线中轨的穿越，并结合布林线的变动来提前把握阶段性操作机会。

4. 对于经历了布林线长时间收缩，刚刚在形态上有突破的个股，在股价变动的初期应用布林线时要尽量避免短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、布林线与趋势通道的组合运用

布林线在趋势研判和应用方面应和趋势通道技法结合起来使用。其具体操作技巧如下。

1. 趋势通道技法可以分为上升通道技法和下降通道技法，两者的具体使用方法截然不同。在上升通道中要以布林线的中轨线为买入依据，而在下降通道中要以布林线的中轨线为卖出依据。

2. 在 K 线图上将股价每次调整的低点连接起来，画出股价下降趋势支撑线。再将股价每次反弹的顶点连接起来，画出股价下降趋势压力线。

3. 当股价下跌触及布林线的下轨线并获得有力支撑，同时股价又接近下降趋势的支撑线时，就是最佳的介入时机。当股价反弹触及布林线的中轨线并遭遇阻力，同时股价又接近下降趋势的压力线时，投资者要及时获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章

把握价值投资的机会

第一节 从“破发”股中把握价值投资机会

2006年8月，中国国航上市首日即跌破了2.80元的发行价。其上市首日盘中最低价达到2.74元，成为新老划断后当日就“破发”的第一股，引起市场的一片哗然（见图11-1）。

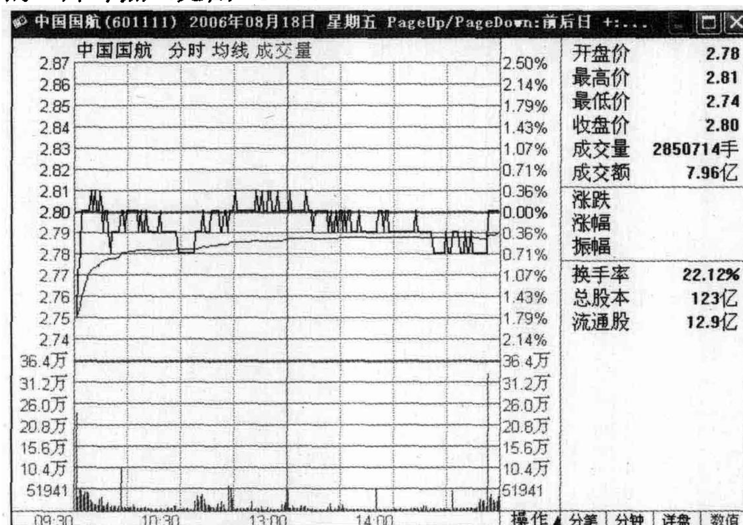


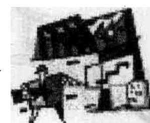
图 11-1

如果投资者能够在该股“破发”首日果断介入，那么，该投资者将可以在随后的上升行情中获得数倍的收益（见图11-2）。

这种新股“破发”带来巨大投资收益的例子在股市历史中屡见不鲜。

上市当日“破发”现象由来已久，最早的是苏常柴A，上市首日较发行价“贴水”10%。不过，苏常柴在此后的几年中都是深市的一只大牛股，最大涨幅超过10倍（见图11-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



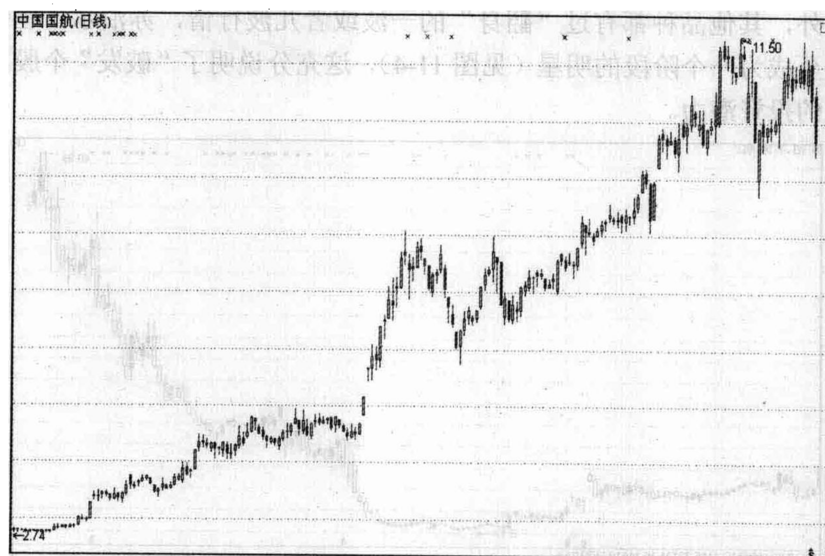


图 11-2

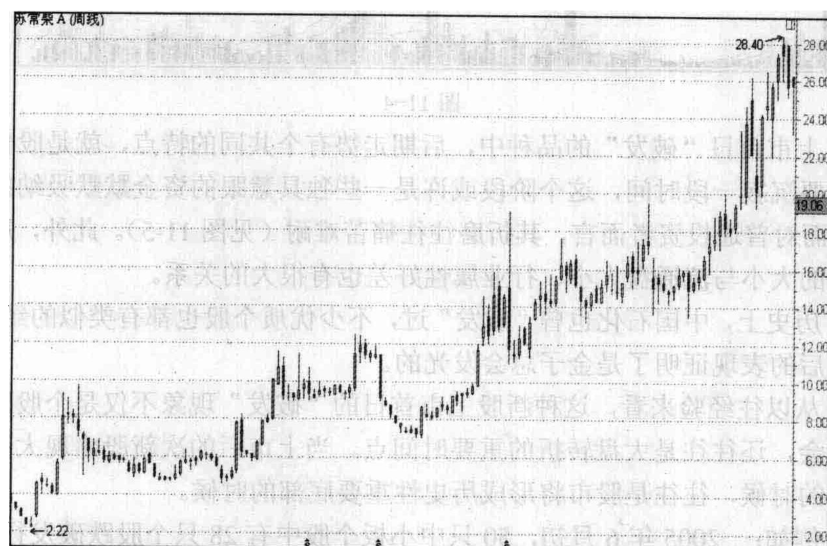


图 11-3

此后上市的三普药业、厦华电子、紫光古汉、杉杉股份等，上市当日也都曾“破发”，之后也或多或少出现一波比较好的行情。

进入新世纪后，鲁泰 A、济南钢铁、苏泊尔、宜华木业、美欣达、包铝股份也都曾在上市首日“破发”，但从随后的走势看，除了济南钢铁表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稍差外，其他品种都有过“翻身”的一波或者几波行情，苏泊尔、包铝股份甚至成为一个阶段的明星（见图 11-4），这充分说明了“破发”个股具有较大的投资潜力。

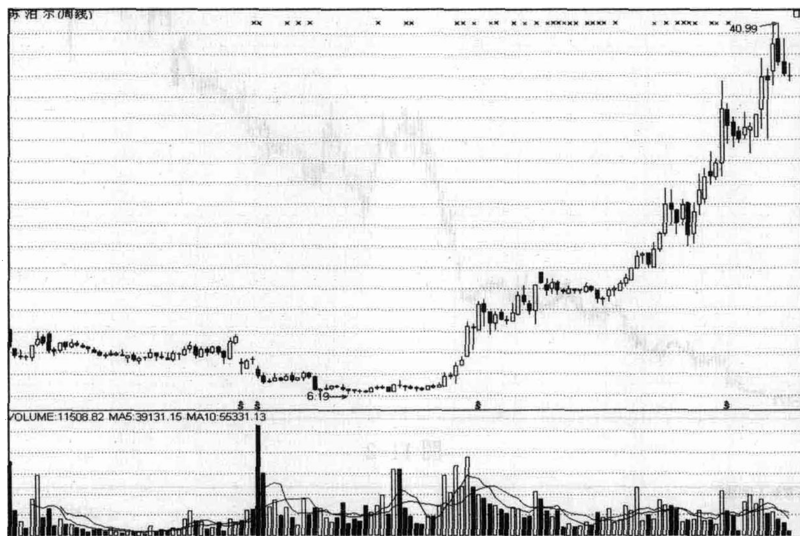


图 11-4

上市首日“破发”的品种中，后期走势有个共同的特点，就是股价往往还要沉寂一段时间，这个阶段或许是一些独具慧眼的资金默默吸纳的阶段，而对普通投资者而言，其折磨往往痛苦难耐（见图 11-5）。此外，后期行情的大小与流通盘大小、行业属性好差也有很大的关系。

历史上，中国石化也曾“破发”过，不少优质个股也都有类似的经历，但其后的表现证明了是金子总会发光的。

从以往经验来看，这种新股上市首日的“破发”现象不仅是个股的投资机会，还往往是大盘转折的重要时间点。当上市后的次新股出现大面积跌停的时候，往往是股市将形成历史性重要底部的时候。

例如：2005 年 6 月初，50 只中小板个股中有 28 只个股跌破发行价。其中，德豪润达经过持续下跌后，当时的股价较发行价跌幅高达 60.14%，而成霖股份、广州国光两只新股在上市后不久便跌破发行价。大盘随即在这一带形成重要底部，并引发了一轮涨幅达 300%多的大牛市行情（见图 11-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



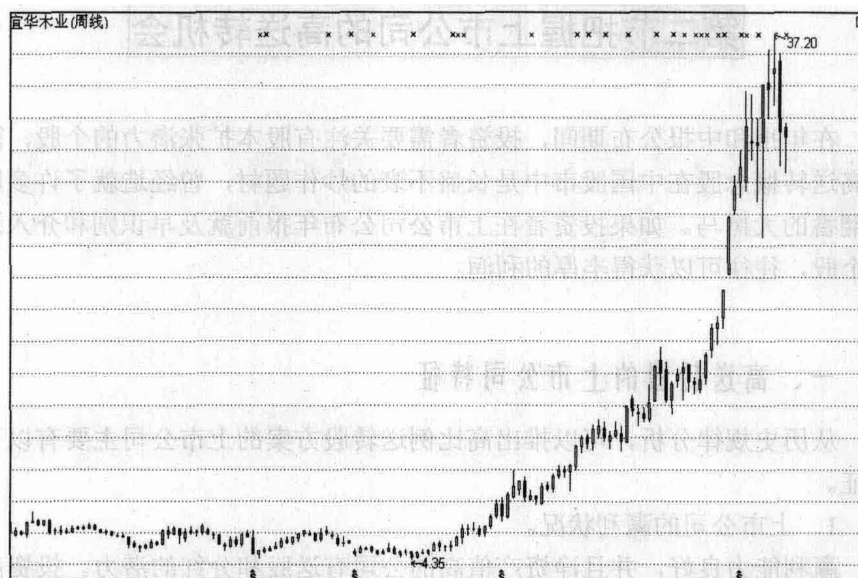


图 11-5

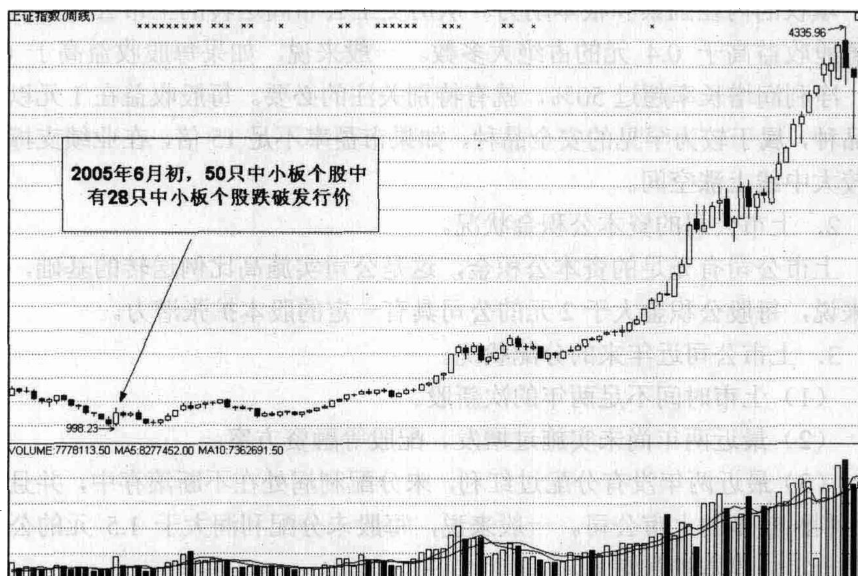


图 11-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节把握上市公司的高送转机会

在年报和中报公布期间，投资者需要关注有股本扩张潜力的个股，因为高送转概念股在中国股市中是长盛不衰的炒作题材，曾经造就了许多股价翻番的大黑马。如果投资者在上市公司公布年报前就及早识别和介入这类个股，往往可以获得丰厚的利润。

一、高送转股的上市公司特征

从历史规律分析，可以推出高比例送转股方案的上市公司主要有以下特征。

1．上市公司的赢利状况。

赢利能力良好，并且净资产值高的公司有送股和分红的潜力。投资高送转股必须重点关注上市公司的赢利能力及成长性，毕竟良好的业绩是抢权、填权的内在因素和根本动力。从历史上公布高送转的上市公司来看，其每股收益高于 0.4 元的占绝大多数。一般来说，如果每股收益高于 0.4 元，净利润增长率超过 50%，就有特别关注的必要。每股收益在 1 元以上的品种，属于较为罕见的安全品种，如果市盈率不足 15 倍，在业绩支撑下有较大中线上涨空间。

2．上市公司的资本公积金状况。

上市公司有充足的资本公积金，这是公司实施高比例送转的基础，一般来说，每股公积金大于 2 元的公司具有一定的股本扩张潜力。

3．上市公司近年来的分配状况。

（1）上市时间不足两年的次新股。

（2）最近两年尚未实施过增发、配股等融资方案。

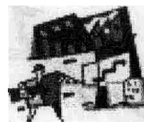
（3）最近两年没有分配过红利，未分配利润处在不断滚存中，并且未分配利润较多的上市公司。一般来说，每股未分配利润大于 1.5 元的公司具有一定的股本扩张潜力。

（4）最近两年尚未进行过高比例送转的上市公司。

4．上市公司的流通股本状况。

通常股本扩张能力强的上市公司流通股本都比较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 上市公司的融资状况。

上市公司有急于融资的需求。由于受增发门槛提高和配股比例的限制，一些净资产值高、业绩非常优秀的上市公司，为了考虑日后能更多地融资，往往会积极地实施高送转方案，为将来更大规模地融资提供便利条件。

6. 上市公司的机构状况。

从机构持仓状况看，基金、QFII 等主流机构重仓品种，在业绩和高送转双重力量驱动下，独立走强的可能性最大。

二、高送转股的卖出技巧

投资者在参与高送转题材炒作时，要注意控制风险，掌握高送转股的卖出技巧：当上市公司在未公布高送转方案之前，股价已经大幅飙升的个股，一旦公布具体的高送转股方案时，投资者要谨防“利好出尽是利空”，要坚决逢高卖出。

第三节把握行业板块中的价值投资机会

买股票必须要选好行业。根据国家的经济形势的变化，分析行业各种因素，从中发掘价值投资的机会。

一、选择竞争压力小的行业

从一般情况来看，某个行业的竞争程度越高，企业因经营管理不善在竞争中破产倒闭的可能性就越大，因而投资竞争激烈行业的股票风险较大。

二、选择处于高速成长期的行业

公司处于行业发展的不同阶段，其经营收益和风险程度也会不同，进而其股票价格也不同。

一般来说，投资新创业的公司，风险较大，股票价格较低。投资成长期的公司不确定因素少，因而股市看好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整个行业逐渐进入稳定期，少数在竞争中生存下来的大企业几乎垄断了整个行业市场，行业利润也达到了较高水平，同时风险较低，因而在此阶段该行业的股票价格较高。

三、选择行业景气向好的产业

一般来说，生产资料、耐用消费品和奢侈性消费品的生产受经济景气变动的影响较大，这类行业的股票被称为周期性股；生活必需品和必要的公共劳务与经济景气变动的关联较小，社会需求相对稳定，因而这类行业上市公司的赢利水平相对稳定，其股票被称为防守性股。

四、选择朝阳行业的个股

公司的成长受制于其所属产业或行业兴衰的约束，通常投资者在选择个股时，要考虑到行业因素的影响，尽量选择朝阳行业的个股，而避免选择夕阳行业的个股。

五、选择行业独特或国家重点扶持的股票

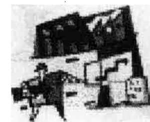
这类股票往往市场占有率较高，在国民经济中有举足轻重的地位，其市场表现也往往与众不同。因此，投资者应适当考虑投资这些股票。

第四节寻找概念板块中的价值投资机会

行业整体状况对股票的成长性和赢利水平产生很大的影响，因此也容易形成行业内股票的联动效应和比价效应。各行业景气状况是庄家选择入驻股票或者抛售所持股票的重要参考依据，而且也很容易被用来挖掘各类炒作“概念”。

纵观十几年的沪深股市，运行的最大特征就是潮起潮落的概念转换。把所感知事物的共同本质特点抽象出来，加以概括，就成为了“概念”。概念具有内涵和外延，并且随着主观和客观世界的发展而变化。历年来的超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



级牛股，绝大多数具有某种概念或题材。但是，由于股市中的概念较多，投资者只能重点关注有望成为市场投资焦点的概念。

投资者在选股的时候还要重点选择具有行业优势的概念股，这类个股的内涵就是在各自的行业中稳居优势地位，部分企业还基本形成了垄断，是当之无愧的行业龙头企业。市场激烈的竞争，这些行业龙头脱颖而出，凭借技术优势、资源优势或者国家政策性的特许经营立于不败之地，在发展前景和业绩增长潜力方面均为上选，因此具备在股市中长期的投资价值。但普通投资者在选择介入时要把握好时机，逢低吸纳，切忌高位追涨。

一、3G概念的价值投资机会

3G即第三代移动通信技术。3G概念股的炒作和3G的进程一向关系密切。虽然含3G概念的公司较多，但各公司受益程度各异，并且影响时间、期限也不尽相同。投资者可以根据3G建设的投资规模以及实施进度，从中选取一批受惠程度及影响程度较大，并且适合投资者今后关注的重点上市公司。这些公司主要有：中兴通讯（000063）、中国联通（600050）、大唐电信（600198）、华胜天成（600410）、新大陆（000997）、南京熊猫（600775）、亿阳信通（600289）、东软股份（600718）、厦新电子（600057）。

二、数字电视概念的价值投资机会

中国的数字电视产业在产业链中处于末端，加工能力很强，中、低端产品设计居世界前列，渠道、品牌经营也好。

“十一五规划”建议中也明确指出，要加强数字电视网等信息基础设施建设。因此，在数字电视标准将出台的预期下，数字电视板块已具备了广阔的想像空间。在政策面暖风频吹、行业面未来发展空间巨大的双重基本面利好的配合下，数字电视板块必然蕴涵着值得投资者把握的机会。

从产业链角度看，数字电视主要包括标准持有商、设备制造商、终端生产商、节目制作和网络运营商五项重要分支业务。

数字电视标准持有者概念：飞乐音响、广电电子。

数字电视运营商概念：中信国安、歌华有线。

设备制造商概念：数源科技、青鸟华光、华东电脑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数字电视终端生产商概念：四川长虹、青岛海尔。

数字电视内容供应商概念：电广传媒、中视传媒、东方明珠、广电网络。

其他有关数字电视概念板块的公司还有：海信电器、广电信息、中电广通、博闻科技、大显股份、上海科技、交大南洋等。

第五节 小盘股中的价值投资机会

流通股在6000万股以下的个股称作小盘股，这仅是一个相对的标准。随着证券市场的扩大和上市公司增多，以及市场主力资金的增多，小盘股的标准也会随之发生变化。

一般来说，价值投资大多选择的是大型蓝筹股，但有的时候，投资思路必须打破惯性思维，小盘股也有独到的优势，如小盘股获利能力强，股本扩张弹性好，适合控盘，获得优质资产注入的可能性大。选择小盘股的时候，要注意以下投资要点。

一、选择小盘股要注意其所属的行业

不同行业的小盘股在市场的表现差异极大。在高科技等朝阳行业的小盘股往往机会较大，而处于夕阳行业的小盘股表现一般。

二、选择小盘股要注意业绩增长

选择小盘股要注意该股业绩是否有大幅度提升的机会，例如：是否有机会重组。

三、选择小盘股应注意特色

一般来说，小盘股的公司如果具有独特的产品特色，在市场上会有所表现，这样的个股一般可长线持有，静候机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、选择被市场主力相中的小盘股

小盘股的成交量长时间地温和放大，并且股价稳步攀升，说明有市场主力资金运作。

五、关注板块的整体股本数量大小

投资小盘股时不仅要注意个股的股本数量，还要注意该板块的整体股本数量大小。相对而言，板块股本数量小的小盘股更容易受到市场资金的青睐。

六、投资小盘股要控制风险

小盘股也有一些不利的方面。小盘股由于流通规模小，难以容纳大资金的进出，在变现时存在一定难度。而且小盘股有很多是处于成长期中，小盘股的经营风险和产品市场风险高于其他处于成熟期的企业。因此，容易导致小盘股产生较大幅度的价格波动。这些因素既增加了小盘股的投资风险，也增加了小盘股的投资机会，对此投资者要加以注意。

七、投资小盘股要轻指数

参与小盘股行情时不要过多关注指数涨跌，重点是关注个股机会。小盘股行情对指数的依赖性较小，小盘股行情与大盘蓝筹股行情不同，后者往往会直接刺激指数的涨跌，但小盘股的涨跌对股指影响不大，在小盘股盛行的市场行情中，指数往往升幅不大，似乎表现得波澜不兴，可小盘股的投资机会并不会因此减少。

八、将价值投资作为根本思路

通常投资者认为小盘股基本面较差，投机性强。从整体上看，小盘股基本面素质确实略低于市场平均水平，但是如果投资者将业绩亏损的小盘股剔除，就可以发现小盘股中有很多素质优良的股票。因此，在选择小盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股的时候，必须立足于价值投资，重点关注成长性较好、公司业绩有较快增长潜力的小盘股。

第六节新股、次新股的价值投资机会

新股、次新股是市场中永恒的热点，无论牛市还是熊市，都可以看到它的踪影，它也是市场指数扩容的工具，更是市场主力长期青睐的对象。把握新股和次新股的投资机遇，可以从以下几方面分析。

一、新股、次新股的行业背景

通过分析新股、次新股的行业背景，可将新股、次新股大致归入三类行业：朝阳（高成长）行业、一般性行业、夕阳（衰退性）行业。有时，行业就能决定这只股票上市后的表现。通过这种筛选，还可以找出一些长庄介入的股票，或者可以找出一些特殊行业的股票。如朝阳行业中的东方钽业、国际实业、钱江水利、南海发展等。由于行业特殊，这些公司的股票上市首日就受到大主力的关注。

二、上市公司基本面和主要财务指标

上市公司的招股说明书，在所有公开披露的信息中，含金量较高，也是上市公司的首次公开亮相，从中可以挖掘出一些有价值的信息。例如，募集资金投资的利润率、收益率、 投资项目见效的周期以及募集资金投产后产品的市场占有率等指标，总是值得重点关注和研究的。

综合一些因素，也可大致得出公司管理层对待投资者的诚信度和透明度。还可以通过综合分析净资产收益率、利润增长率、每股公积金、股本结构、流动比率、资产负债率等，推测一下这些公司未来几年股利分配政策，即是股本高扩张型的，还是稳健增长型的。还可以找出第一年有可能送股的股票。一般来说，小盘新股后市都有股本高扩张的要求，大盘新股采取派发红利的为多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、分析地域概念

如天津滨海新区概念。考虑到目前的天津滨海新区开发热，应重点关注天津滨海新区概念股。或可结合当期的市场热点和地域板块热点，考虑地域在其中发挥的作用。

四、横向比较二级市场的定位

利用比价效应，找出价值被低估的股票。主要是从横向比较行业、流通股本、业绩入手，找出同行业、同流通股本、同业绩的新股和老股在二级市场中定位的差异。此点至关重要。

例如酒钢宏兴，将它与华菱管线比较，就可发现它们的盘子相当、业绩接近、行业相同，但两者之间的市场定价却存在空间，进行横向比较后，就可判断酒钢宏兴可在6元左右吸纳，中线持有。

这种方法在高科技行业、国企大盘股等几个板块中，更有实用性。具体说来，可横向比较开盘价是否被低估或高估，最高价和最低价的表现模式，作一些比较后，就可找出一些价值被低估的股票。

高送配的股票一般都出现在小盘股上。比较 5000 万到 1 亿股本的新股，同行业，同类型，在二级市场的定位模式下，也可发现一些价值低估的股票。

五、二级市场上市首日的表现

新股开盘后，可能高走，也可能低走，两种情况都有投资机会。通过统计分析可以得知，从长期来看，多数新股的股价超过首日开盘的最高价。因此，新股板块风险最低、收益最高。只是在介入时，应选择在低点的谷底吸纳。

六、根据大盘运动周期制订操作策略

一般来讲，在牛市初期，新股投资价值较高，获利空间也较大；到了牛市高峰期，新股开盘定位过高，投资价值较低，高开低走至一定程度后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



才会有一定投资价值。但是个股的表现并非一致，应视具体情况而定。熊市期间，当新股开盘价接近其发行价时，是大举建仓的好时机。

七、市场主力对新股的炒作程度

一看上市首日换手率。如新股上市首日换手率在60%以上，一般说明主力在上市第一天已大举介入。二看筹码的收集。新股上市后，经过两个多月的振荡洗筹后，筹码已较为集中，再进入主升浪，直至最后派发，这一个过程约需三到六个月。一般来说，价值低估的新股都可能有长庄介入，而且估计股价的升幅空间可达到 50%～150%，投资者可根据主力炒作的周期把握介入的时机。

八、判断公司的发展前景

新股中有一些行业发展前景好，募集资金投资收益快。股本高扩张的公司，新投资项目产生效益后，公司业绩会有大幅增长，它们比一些资产重组的老公司或衰退性行业的股票更有投资潜力。

第七节资产重组中的价值投资机会

“资产重组”是企业通过股权或资产的有偿转让（收购、置换）或无偿转让（政府划拨）实现兼并或重组结构性调整。它既包括企业之间的整个兼并或收购，也包括企业的一部分资产的流动组合。它是企业发展到一定程度后的必然产物和最廉价的结构调整。

资产重组作为市场重要的题材，常常得到市场的充分发掘，为投资者带来了丰厚的利润。随着国家经济结构调整力度加大，大多数传统产业面临巨大的生存压力，这些都将为资产重组股的炒作提供了丰富的题材。

一、投资重组题材必须抓住重点

1．选择“有问题”的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者可把目光放在 ST 股和*ST 股上。因为这些有退市嫌疑的股票往往跌得惨不忍睹，股价偏低。而且随着整个经济环境的改善和各级政府对资产重组的支持，许多 ST 和*ST 股票置之死地而后生，都在加大重组力度，因此，这个板块长线有很大的炒作潜力。

2．基础好的企业。

当然资产重组不仅仅限于业绩差、亏损、被特别处理的公司，基础好的绩优公司也可运作，这也是一种资产重组的行为。

所谓基础好的企业，是指资产重组的条件比较好。如负债少、包袱轻、容易被别的大型企业看中，收购兼并，买壳或借壳上市。也就是说，容易实现资产重组。关注这些企业，就更易抓住重组题材中的大黑马。

二、股权转让是重组的前奏

能产生黑马的实质性重组应该是上市公司控股权发生转移的重组。老股东无力改变公司经营上的难题被迫让位，新股东通过受让股权的方式坐上第一把交椅，这意味着“重组”这出戏拉开了序幕。

这类重组有几个比较明显的标志。

1．控股权转移，新股东入主董事会。

这类重组的新控股股东需有相当实力，包括现代的生产经营管理能力、优质的资产、高新技术项目等，对上市公司有脱胎换骨的效应。

2．新控股公司有明确的主业发展战略和项目。

这样使得上市公司的重组与机制转换相结合，并能推动上市公司的技术进步。

若新股东从事高新技术产业，就意味着日后有源源不断的题材。

3．资产经营与生产经营相结合。

生产经营是基础，资产经营是为生产经营服务的手段，而不只是作为圈钱的工具。

三、重组股的买卖时机

1．第一波行情宜舍弃，随后会出现一次急跌的过程。第一波行情属于重组行情的“预演”，此时往往是知道内幕的人士哄抢筹码将股价抬高所致，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随后会出现一次急跌洗盘的过程。

2. 第一波行情冲高之后急跌，伴随着基本面的利空消息，如公布亏损累累的报表，急跌之后才是参与的时机。实际上，这是最后的利空消息，公司往往将各种潜亏全部计提，让报表一次亏个够，为日后的旧貌换新颜打下基础，股价因而出现最后一跌，成为参与的最佳时机。

四、重组股的投资要点

1. 具有壳资源的价值是重组的前提。总股本和流通盘较小，资产质量相对较好，债务包袱不过于沉重，重组起来才相对容易。

2. 公司情况不断恶化，股价不断大幅下跌并创新低时，上市公司才有重组的愿望和动力，重组方才有利可图，庄家才会吸纳到足够的低廉筹码。

3. 重组方的实力、重组项目的含金量将决定股价后市的上升空间和潜力。非实质性的重组只是为了配合二级市场短炒一把，后市潜力不大。

4. 股价处于低位。这为重组股的大幅度上涨提供了较大的获利空间。

第八节高成长股中的价值投资机会

投资者常常被那些已经在本行业中具有较高知名度的企业所吸引，因为这样的公司往往在市场上具有较强的竞争力，它们一般能够持续、稳定地发展，并取得较好的经济效益。但千万不能忽视另一方面，就是那些看来属于第一流的公司，通常已发展到成熟阶段，缺乏更大的成长能力，不太可能给投资者带来更大的收益，而一些现时还不太著名或尚不成熟，但保持较高成长性或存在潜在成长能力的公司从长远来看，往往能给投资者带来巨大的收益。这种股票就是股市中常说的高成长性股票。

炒股票便是炒上市公司的未来，这种对上市公司未来的憧憬即是以上市公司的高成长性为基础的。能长期持有一只成长性高的股票，便会拥有未来的收益大幅增长。

根据成长性选股时要把握以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章 把握价值投资的机会

一、从成长性行业中选择

企业都有某种经济生命的周期。利润最大、风险最小的投资，就是在发展初期向该行业里最有希望的企业投资。当公司进入成熟阶段，投资利润就会减少，风险也就增加。因此，必须抓住当前正处于成长性的行业。

二、成长股的赢利潜力

要从其产品市场潜力、产品的长期竞争力和管理人才方面作出判断。优秀的成长型企业应具备以下特征：优秀的产品开发和市场开发；行业内竞争未激化；政府干预少；劳工成本低；利润率和成长率持续增长；有优秀的管理班子。

三、选择规模较小的公司

因为规模较小的公司，其成长的期望较大，而大型公司要维持一个迅速扩张的速度是比较困难的。

四、选择成长性好的公司

要注意选择过去一两年成长率较高的公司的股票，其发展势头可能将延续下去。

五、长线投资高成长性个股

具有稳定成长性的个股应做长线。这类个股的送配并不会影响其成长性，将会给长期投资者带来稳定、丰厚的利润。对于一些高速成长的个股，在题材得到挖掘后便应该耐心持有，以获得翻番的利润。

六、选择低价高成长性个股

从寻找股价能翻番，或者具有翻番潜力的角度来选股，低价股中具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高成长性的个股无疑将极具魅力，显示出较大的上扬空间。这类个股常因业绩增长，潜力被发掘而成为市场上的黑马，同时因低价而具有想像的空间和群众基础，常显现投资与投机两相宜的特点。因此，投资者如何选股、并在适当的时机介入、耐心持有则成为关键。

七、选择低迷时期买进高成长股

在熊市中，成长股的价格下跌较深，因此，可在经济衰退、股价跌幅较大时购进成长股，而在经济繁荣、股价预示快要达到顶点时卖出。

值得注意的是：成长股不是一成不变的，投资者应时刻把握经济脉搏，适时更换手中的股票，选择能带来丰厚回报的股票。

第九节油价上涨中的价值投资机会

油价上涨对股市的影响较大，但具体影响程度要看上市公司是处于整个产业链的哪一个环节。石油行业分为上游、中游和下游，上游从事的业务包括原油、天然气的勘探、开采；中游主要是油气的存储与运输；下游则涵盖炼油、化工、天然气加工等流程型业务及加油站零售等产品配送、销售业务。相对来说，处于上游的企业将会从原油价格上涨中受益，而处于下游的企业由于无法转嫁成本的上涨则有可能受损，例如石油生产企业可以受益，而单纯从事炼油的企业则会亏损。

虽然从理论上说，处于上游的产油业公司应该在油价上涨时受益，但是具体到上市公司则有些特别的情况。目前，开采类公司的大多数油田开采时间过长，储量降低，销售收入存在着下降的预期；由于其原油开采成本加大，从而导致了毛利率有逐年下降的趋势。

有的大型企业横跨上、中、下游产业链，具有一定的抵抗力，不仅不惧怕油价上涨，反而可以从中受益。例如中国石化，它的产业链就比较长，从进口原油到炼油，再到售油的环节，这样一来，企业内部上下游之间成本可以迅速转嫁和大幅降低。如果是单纯经营炼油业务的企业，在面临油价上涨的时候就很被动，因为它将直接应对原油高成本的压力。这还不是最糟糕的，最糟糕的是炼油企业有可能会处于没油可炼的尴尬境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总体而言，油价如果出现快速上涨，对上市公司的业绩将会产生一定不利影响，除了一部分天然气、煤炭、石化类公司，如石油开采类上市公司，还有上下游一体化的公司及部分能源行业，特别是新能源类上市公司可以从中受益以外，其余大多数的上市公司将面临不同程度的冲击。

油价上涨对市场的影响是双方面的。一方面将对经济发展产生一定的负面作用，对部分下游企业将会带来沉重的成本压力；另一方面，上游企业也将会获得溢价收益，而对于新能源股就是更好的机会，投资者可以从上游企业和能源概念股中寻找机会。

第十节新能源概念中价值投资机会

中国已经进入到能源短缺时代，与人们日常生活相关的水、电、煤气、天然气、汽油价格都在上涨。这不仅增加了百姓的生活成本，其产生的紧缩效应也将深刻影响到每个人的生活。

原油价格的上涨趋势必会刺激替代能源产业的发展，从全球的能源发展趋势来看，石油将逐渐会被新能源所替代，这些能源包括生物质能、水能、太阳能、风能、地热能、海洋能、氢能等，能源资源十分广泛。目前中国进入工业实用阶段的石油替代能源有水煤浆、甲醇、二甲醚、乙醇、玉米酒精、天然气等。能源短缺将为股市营造新的投资机会。

在廉价油成为历史的大背景下，新能源股的投资机会逐渐突出。能源是国民经济发展的重要基础之一，随着国民经济的发展，能源的缺口增大，从我国目前能源生产及消费的实际状况出发，发展新能源及高效节能的技术及产品是保证我国可持续发展的重要举措。因此，大力发展新能源和可再生能源是我国未来的能源发展的战略要求，这使新能源股具有长久的良好发展前景。

一般而言，新能源是区别于传统能源的新型能源。目前，市场上主要包括太阳能、风能等可再生能源；也有生物质能、核能、海洋能、氢能以及新型高效电池等。其中，太阳能、风能、生物质能是目前市场最为认可的主要新能源品种。随着科学技术的进步与突破，风能和太阳能等可再生能源的利用也获得飞速的发展。

沪深两市中属于新能源板块的上市公司主要有以下几家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、风能概念

风能以其独特的优越性在全世界内得到了飞速发展，其可再生性，单机容量大，经济性和煤电相差无几，建设周期短，占地少，运行成本低等众多优点使得风能在新能源领域占据了得天独厚的优势，电设备本地化政策将给风电设备制造企业带来千载难逢的发展机遇。

相关风电设备上市公司将受益于风电行业的加速发展，其中主要包括长城电工（600192）、湘电股份（600416）。而涉及风力发电概念的有金山股份（600396）、凯迪电力（000939）。

二、太阳能概念

太阳能作为新能源和可再生能源，是目前公认可依赖的最洁净能源。太阳能的利用从行业面看主要涉及太阳灶、太阳能发电、太阳能电池等，包括太阳能热水器、上游硅材料、电池片及组片生产等。从细分的行业前景来看，太阳能热水器直接应用到末端，市场前景广阔，但竞争最为激烈，相关的上市公司主要有力诺太阳、天威保变、岷江水电；上游硅材料属于国内紧缺，仅少数几家公司生产，垄断性较强，利润丰厚，相关上市公司包括天威保变、力诺太阳、乐山电力；太阳能电池及组片生产厂家相对较多，处于产业链的中游，涉及上市公司包括航天机电、特变电工、岷江水电、交大南洋、风帆股份、杉杉股份等。

三、生物质能

在新能源中，生物质能转化技术及产品占有重要的一席。

1. 生物质能通常包括以下几种。

木材及森林工业废弃物；农业废弃物；水生植物；油料植物；城市和工业有机废弃物；动物排泄物。

2. 可采用如下方法利用生物质能。

（1）热化学转换法，获得的木炭、焦油和可燃气体等品位高的能源产品。

（2）生物化学转换法，主要指生物质在微生物的发酵作用下，生成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沼气、酒精等能源产品。

（3）利用油料植物（如续随子、绿玉树等产油树木）所产生出的生物油。

（4）把生物质压制成形（如块形、棒形等），以便集中利用和提高热效率。

其中，以华资实业（600191）为例：公司收购了广东省广前糖业发展有限公司和广东省湛江农垦濂江糖业发展有限公司，两公司甘蔗种植基地高达1.24万公顷，主产酒精、糖等产品，公司因而拥有我国最大的甘蔗种植基地，将成为乙醇汽油的最大受益者之一。此类相关的上市公司还有广东甘化（000576）、华润生化（600893）、丰原生化（000930）、敦煌种业（600354）、北大荒（600598）等。

四、新型高效电池

新型高效电池包括新型阀控型全密闭免维护铅酸蓄电池、金属氢化物—镍蓄电池、锌镍蓄电池、锌银蓄电池、镉镍航空蓄电池、锂离子电池、无汞可充电碱性电池、圆柱形锌空气电池、无汞碱锰电池等。

涉及这一领域的上市公司有：中炬高新（600872）、杉杉股份（600884）、交大南洋（600661）等。

五、其他相关延伸的新能源概念股

除了上述个股之外，市场上延伸的新能源概念股仍有较大的挖掘空间，如中核科技（000777）是独一无二的核能概念股。

其他如地热发电、垃圾发电等环保产业也值得高度关注，典型的上市公司有京能热电（600578），而且沪深股市中有多家上市公司涉及生活垃圾焚烧发电，其中主要的且达到一定规模的公司有：岁宝热电（600864）、泰达股份（000652）等。

氢能在21世纪有可能成为一种举足轻重的二次能源，如果关键的技术瓶颈能够得到突破，氢将成为人类普遍使用的一种最优质、最干净的燃料。其中同济科技（600846）与中科院的研究人员合作研制和生产的国产质子膜汽车燃料核心原料——质子膜，质子膜燃料电池已由同济大学研制成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并投放市场，使我国在质子膜技术新能源创新方面已经达到世界先进水平。同一板块的还有稀土高科（600111）、中炬高新（600872）、上海汽车（600104）。

此外，力元新材（600478）和江苏索普（600746）拥有连续化带状泡沫镍产品，具备了一定的新能源概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章

价值投资的理念与技巧

第一节价值投资需要放眼世界

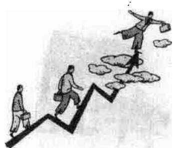
对上市公司的分析不能忽略国际因素，多种原材料和产品的国际市场价格的变化、各国的经济状况，都成为对公司潜在赢利能力分析中重要的因素，国家与国家、地区与地区之间的关系也会对行业以及公司产生影响，贸易壁垒也对国内某些行业或公司的状况产生影响。

在众多国际因素中，政治性因素需予以特别的关注。在政治性因素中，重要原料生产国和消费国、重要贸易伙伴国政治的稳定性，政权更替后的价值取向，会对与之有重要联系的行业与公司产生影响。新的地区性组织的诞生、国家之间的结盟，也有可能改变组织和联盟以外的国家与之进行贸易的情况。而政局的稳定与否，更直接关系到与该国进行贸易以及在该国投资的回报。

经济性因素在政治保持相对稳定的情况下起着主导性作用。国际市场的变化一般来说都会在国内市场得到反映。例如：中国的铜价与世界铜价走势保持高度一致性。当国际铜价稳步上扬时，国内铜价的上扬也成为必然，铜业公司自然受益。原油价格同样如此，国际原油价格的波动，国际政治经济形势的变化对油价的影响都最终会反映到公司业绩上。在石油开采企业利润大增的同时，石油及其产品的消耗企业则面临较大的风险。

对外贸易量较大的公司还会对外汇价格极为敏感，在美元、欧元及日元等重要货币的大幅波动中，都有受益者及被拖累者。重要贸易国设置的贸易壁垒或其他隐形壁垒，新标准的实施等也将对国内企业带来负面影响。例如：我国彩电企业在海外遭受的反倾销指控。产品进口国实施的新条款等，也会令某些公司以致行业形势出现变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金面的因素也很重要。目前中国的证券市场仍然处于封闭状态，因此，国际资金的流向对中国证券市场暂时还不会产生太大的影响。但随着QFII投资额度的增加，以及市场双向开放程度的提高，国内市场里资金的走向最终会融入国际市场资金走向的大潮之中，国际游资的“过江龙”行为也会对市场产生正常波动以外的影响。加上H股的大量回归使得沪深两市的“A＋H”股的数量和权重大幅增加，这类股票受港股的变动影响较大，而港股又受周边市场的影响，因此，中国股市受到国际股市的影响越来越明显。投资者有必要将对公司投资价值的分析纳入国际的大背景中。

第二节价值投资的阶段性与相对性

市场没有一成不变的投资理念，即使是价值投资，在不同的时期、不同的市场环境下，也会具有不同的特点，即价值投资具有阶段性、相对性。

蓝筹股具有投资价值，这并不意味蓝筹股可以长期持有，即使最具投资价值的蓝筹股也会出现阶段性调整，研究其进出时机显得尤为重要。认清主流资金动向，及时调整蓝筹持仓结构，成为价值投资中最重要的操作策略。

蓝筹股也会出现调整，这是价值投资理念成熟的标志。随着基金规模的不断扩大，基金已成为对市场最具影响的机构。为了实现赢利，基金必须采取市场化运作策略，其中之一就是根据市场环境变化、行业发展变化、上市公司赢利预期变化等因素及时调整投资策略，及时调整仓位和持股结构，将一些阶段性投资价值降低或预期不明的部分蓝筹品种抛出，及时换成更具潜力的蓝筹品种，这种主动调仓行为表明基金投资更趋成熟和理性，也是基金运作市场化、成熟化的标志。

蓝筹股调整是基金顺应时代潮流、积极寻找新的赢利模式的标志。以蓝筹为主的价值投资理念不是一成不变的，任何重大政策的变化、市场环境的变化等，都会引发对蓝筹股票价值的重新评估和重新定位，由此决定了价值投资在不同的时期具有不同的内涵。

由于政策变化，投资价值面临重新评估，为了把握住投资机会，投资者必须就此重新审视和调节自己的价值投资理念和投资组合，这样才能紧跟价值投资理念成熟的步伐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节最简单实用的价值投资方法

价值投资其实就是依靠基本面进行投资的简单说法，用以区别完全依靠市场短期供求关系的变化而进行的投机性操作。但是问题在于普通投资者往往没有那么多时间、精力和专业知识去研究上市公司，不具备大机构的雄厚研究实力。那么怎样才能选出有价值的强势股呢？有一种很简单的方法：阅读报刊。

例如中国股市中最权威的四大证券报《证券时报》、《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》在这方面就做得很突出，不时会刊登一些有深度的上市公司分析文章，甚至会对未来三年公司的经营情况进行研究。这些其实就是研究人员的研究成果，只是做了一些压缩而已，但对于普通投资者来说，还是非常有帮助意义的。

好股票肯定很多，当然不可能都公布在媒体上，或者说介绍的仅仅是其中的一部分。但普通投资者的资金量也不像大资金那样多，因此，从中选出一家或者几家公司就已经足够了，对于大多数投资者来说，手中还要留下一部分短线资金用于培养市场感觉。

媒体详细分析的股票有很多，如何从中选出值得参与买进的股票？投资者需要从以下四个方面进行鉴别。

一、股价高不高

例如研究员预计某只股票的业绩将猛增一倍，这值得投资者重点关注，但首先还要看一下二级市场的价位。众所周知，好股票和坏股票的区别在于二级市场的价位上而不仅仅在于业绩上。再好的业绩只要股价高高在上就很难说还是好股票。如果该股目前的价位不高，预期的市盈率还不足20倍，那么未来股价的上升空间还是值得看好的。

如果业绩上涨一倍，而股价已经上涨了好几倍，市盈率甚至达到上百倍，这就是相对价位偏高的股票，不适宜投资买进。当然，如果由于大盘或者其他的因素而使该股的股价回落，那么投资者可以继续跟踪以便在合适的价位寻求介入的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对价位不高就意味着市场上对该股未来业绩的大幅度增长还不太清楚，或者不太相信，换句话说，该股未来的成长性并没有在市场上体现出来。当然研究员的结论有可能出现偏差，但至少这种可能性还是比较大的，因此只要相对价位不高，投资者就有理由继续跟踪观察。

二、结论可信度

某些研究员的文章未免会把所荐股票说得天花乱坠，投资者也不能轻易相信结论。原因比结果更重要，研究报告的结论要看，但除了结论以外更重要的是看结论的原因。

例如某公司的业绩有望翻倍，这是研究员研究后的结论，这一漂亮的结论确实很吸引人。投资者就要追究原因。假如根据研究报告，该公司今年产能扩大一倍是业绩翻倍的主要原因，那么投资者就必须对该原因进行分析，从而判断研究员的结论是否可信。这其中要考虑这样一些问题：产能扩大一倍，销售是否同步可以跟上？产品销售价格是否大幅下降？原材料会不会涨价？行业政策会不会变化？其中有些问题研究员也会在文章中进行分析，投资者不妨可以拿来作为参考。

三、大资金介入

投资者分析一只股票时要重视排名靠前的流通股股东。现在政策规定上市公司每个季度都必须公布前十大流通股股东的名单，对于普通投资者来说应该充分利用这条政策，仔细分析前十大流通股股东的情况。

通常把基金、社保、保险、QFII、企业年金和一些大的法人投资机构都称为大资金，如果这些大资金已经扎堆在前十大流通股股东中，那么该股未来的成长性至少已经被大资金所接受，股价的上升趋势较明显。

一般来说，ST 公司很少会受到大资金的青睐，这类公司主要受到市场游资的作用，具有较大的投机性，而不符合价值投资的主流。

四、走势异动

所谓异动是与大盘相比较而言的。例如无缘无故放出巨量，突然大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度跳高开盘等。

这种异动现象的出现说明盘中有主力在活动。因此，投资者必须确认该主力的性质，如果只是老主力的挣扎，那么这种股票即使是业绩出现增长，未来股价的上升空间也将大打折扣。

第四节价值投资的三大要素

当价值投资变成市场上绝大多数投资者的口头禅时，对价值投资内涵的理解变得比任何时候都要重要。

按照经典的价值投资理论，价值投资的三要素从最基本到复杂的顺序就是赢利能力价值、资产重置价值、成长性价值。投资者需要从这三个要素选择投资机会。

一、赢利能力价值

价值投资的主要特征就是把赢利能力价值的投资演绎得淋漓尽致。价值投资关注行业复苏、经济新周期和动态市盈率的大小。钢铁、石化、有色金属、能源等生产原材料的持续涨价增大了投资者对他们的赢利预期。这种在一至两年之内可以很明显、快速地在报表的账面中体现利润的赢利能力获得了投资者的重视。这种因为整个行业价格复苏而增加赢利能力的股票在二级市场被热烈吹捧。

投资者要挖掘企业的赢利能力价值。持续增长的中国经济预期必将带来更多行业复苏和消费升级。赢利能力的挖掘由外延式的赢利增长模式（涨价概念）逐步过渡到内涵式的赢利增长模式。

另外有些上市公司的赢利能力价值远低于资产重置价值，在这种情况下，公司管理层不能利用现有资产创造出应有的收益水平，解决方案就是改变现在管理层的管理能力和工作水平。或者通过变更整个上市公司的资产，从而获得新的资产，产生新的赢利能力。这个制度变迁的机会就是通常所讲的重组。在中国证券市场此种案例层出不穷，这类个股后续的赢利能力价值有待挖掘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、资产重置价值

格雷厄姆和多德定价模型的第一步就是计算公司的资产价值。公司资产价值在账面上就体现为净资产。净资产减去二级市场价格就是所谓的安全边际。目前，不论是在国内还是在国外的证券市场，由于市场效率的加强，这种明显的安全边际已经不存在了。所以这种最原始的价值投资在市场中并不盛行。然而市场不总是有效率的，通过对资产的重估，可以得出资产的重置价值。其中不动产土地由于经济高速发展或所处区域地理位置较好往往可以得到较大的升值。

除了土地估值水平由于经济发展会大幅提高外，还有一些有潜在价值的资产并没有反映在公司的报表中。上市公司有可能会从政府机关获得一定区域经营的许可证。另外上市公司由于长期经营所具有的市场品牌优势，也就是所谓商誉，通常也不反映在报表中。因此具有品牌优势的上市公司如贵州茅台、万科A、同仁堂也将成为深谙价值之道的价值投资者的选择。

随着以QFII为代表的全球投资者的出现，A股市场不再是一个封闭的市场，因此有必要从全球的视角来关注中国上市公司资产价格的变动。汇率的变化成为开放经济中重新评估一国资产价格和各种类型企业价值的新角度。人民币升值使得部分上市公司的资产价值面临重估。

三、成长性价值

作为价值投资理论的成长性价值与投资者普通所理解的企业短期成长性不一致，它指的是企业拥有特许经营权而具有的稳定、持续的增长性。实际上可以把成长性价值等同于特许经营权。而特许经营权的概念特点是它能使公司获得比其购买资产所需投资更多的收入，而它的操作型定义就是假设公司的赢利能力价值和重置成本都能精确地估算，公司的赢利能力价值超过资产重置成本的数额即特许经营权。现代价值投资最大的进步就在于意识到特许经营权的价值。

在实际的投资过程中，特许经营权的含义很广泛，其实，这就是一种竞争优势。它可能是政府创造的竞争优势，政府颁发许可证给一家或几家公司，允许它们从事某些业务，如海油工程是国内唯一一家依托中国海洋石油总公司集海洋石油工程设计、建造、海上安装和调试为一体的大型海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洋石油工程总承包公司，从事业务可以说是完全垄断状态，特许经营权明显，这只个股成了机构的重仓股，或者是企业长期创下的客户忠诚的信用度，或者是很高的进入门槛，如技术门槛、资本门槛等。

一些无法用市盈率解释的品种成了机构的首选，如中国联通（600050）是中国国内少数几家能经营移动通信的公司之一，同样具有特许经营权的电力行业市盈率普遍高于汽车、钢铁等行业。还有受国家金融政策扶持的银行板块，具有区域优势的港口板块。具有独特经营权的歌华有线，技术门槛较高的中兴通讯，另外在一些竞争性行业占有市场份额较大、品牌优势较明显的行业龙头如格力电器等，由于他们所具有的特许经营权，对他们的市盈率估值水平应该看高一线。

第五节价值投资的三大误区

价值投资并非是单一的，而是多元的。更为重要的是，不同的投资者有着不同的投资价值观。并不是所有的价值观均适合二级市场投资者，因此，需要提防价值投资的三大误区。

一、高溢价股投资价值高

一些上市公司高溢价转让股票，有的投资者推测受让者以高出净资产的价钱受让股票，意味着此类上市公司一定有内在的投资价值。这样认为是对的，但如果这样操作，就错了。因为二级市场投资者与受让者是两个不同市场的投资者，二级市场投资者的投资价值落脚点是应该放在赢利预期以及股价波动上，属于虚拟经济范畴。而受让者的投资价值则是在于上市公司在行业中的地位，看中的是他们在行业的产业整合能力，属于实体经济范畴。

对于二级市场投资者而言，由于与受让者处于不同的市场，有着不同的投资目的，因此，不能照搬受让者的投资价值观，否则将会陷入投资误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、QFII 就是价值投资的化身

由于 QFII 的投资一般比较成功，使得市场对 QFII 的投资也产生了极大的兴趣，以至于有投资者开始神化了 QFII，把 QFII 当作价值投资的化身。凡是 QFII 拥护的，这些投资者就拥护；凡是 QFII 反对的，这些投资者就反对。这种神化具有一定的偏差。不错，QFII 投资的品种固然有成功之处，但也有让市场看不懂的地方，甚至也有出错的时候。

三、净资产高就具有投资价值

有的投资者认为净资产高且与市价接近的股票就具有投资价值，用术语说就是市净值是投资价值的一种价值尺度。其实，这种看法需要区别对待。二级投资者眼里的投资价值是动态的，而每股净资产则是静态的，静态的美不等于动态的美。而且，每股净资产是凝固化了的资产，有时候并不一定产生效益。毕竟二级市场投资者来到这个市场，看的是未来，而不是过去。净资产高也不是投资价值的必要条件。

第六节 价值投资的三大真谛

一、股市赚钱很简单

“在股市上赚钱其实很简单。”罗杰斯说过：“我一直要等到钱堆在角落里，我所要做的仅仅是走过去拾起那些钱，在此期间我什么事也不做。”

于是有人问了三个问题。

1．怎么样算是钱堆在角落？

2．怎么会形成钱堆在角落的情况？

3．其他人为什么不能在罗杰斯之前把钱拿走？

简单地说，

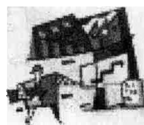
第一个问题的答案是：价值。

第二个问题的答案是：策略。

第三个问题的答案是：人性。

成功的证券投资就是：发现价值的低估，辅以策略投资，战胜人性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弱点。

二、价值投资必须辅以策略投资

价值投资有时会过度发展，向价值博弈甚至价值投机发展，这说明价值投资存在一定风险，尤其对那些领涨板块中的部分个股可能存在的行情透支，投资者应特别留意。因此，投资者在价值投资的同时应注重策略投资，具体体现在三个方面。

1. 入市时机的选择。
2. 波动节奏的把握。
3. 市场热点的转换。

三、获得价值要向自己挑战

价值的真谛不全在巴菲特的投资理念上面，财务报表是死的，只要用心去学习去体会都可以发现问题或成长的动力。

投资者真正要学习的价值真谛在于巴菲特的精神，顽强的毅力、坚定的信心、对事业的无限追求与热爱、对恐惧贪婪的克制力。

价值的真谛在自己手里，去挑战改变自己的人性缺陷，挑战改变懒惰、恐惧、贪婪，就是在走向成功的道路。你的股票也许不是一轮行情中涨得最好、最多的，一轮行情展开，形形色色的题材以及飙升的股价无不诱惑着你，可是你对它飙升后面的事情一无所知，它只是在诱惑你却并不属于你。

因此，价值投资的精髓就在投资者自己手里，想要获得价值就要向自己挑战，向人性挑战。

第七节价值投资的分区买卖法

对于价值投资的理解，有人认为是投资绩优股或蓝筹股，也有人认为是长期持股。其实，这些观点与价值投资的内涵尚有相当距离。

巴菲特买中石油股票时，中石油在石油股中并非出类拔萃者，在持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一段时期后也有过减持操作，然而不久前有股东要求抛空中石油时，却遭到巴菲特拒绝。从中可以看出，价廉物美者其实优于优质优价者，推崇价值投资也不必囿于持有不卖。

当投资者想买一只股票的时候，要先问问自己：这只股票值这么多钱吗？如果不值，为什么还要买？

所以，价值投资选股的重要原则就是真正物有所值，且在确定的时期内会有令人满意的增值。

既有买入当然就有卖出，基于同样的理由，当股价远远超出其实际价值时就应当卖出，或许在投资者抛空后该股还在不断地涨，但既然是在严重高估后卖出就不是错误。

在不同时期，市场对价值的评估是不同的；在同一时点，每个市场参与者对价值的评估也是不同的。因此，价值投资概念无法为投资者确定绝对标准。

一个可行的办法是将股价分成三个区：价值低估区、估值合理区及价值高估区。投资者可以在价值低估区内选定一个起买点，股价在此点以下只买不卖，跌破买点后股价越低买得越多。在起买点以下买的股票不必担心被套。在起买点以上时可逐步增仓，但不是纯买入，而是买得多卖得少，在完成一次买卖后，仓位和持筹成本都只略增。

当股价在合理区运行时，用部分筹码做差价，原则上仓位不应有大的增减，但通过操作不断降低持筹成本。

在价值高估区内选定一个起卖点，股价在此点以上时只卖不买，在起卖点以下时通过买少卖多的方式逐步减持。

在股市里没有绝对安全，只有相对安全。只要投资者持有股票，即使是价值被低估的股票，风险也与投资者同在。当投资者介入一只股价创历史新低的股票，仅仅意味着他处于相对安全的地位，股价仍然有再创新低的可能。对于长期持股的投资者来说，抛开其他风险因素，仅当你的持筹成本远低于多数人的时候，才有条件相对安全地长期持有。

价值投资说到底就是理性投资。投资者必须能抗拒短线热点涨停的诱惑，还要能顶住赚指数不赚钱的考验，坚持价值投资的理性思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三章

成熟市场的价值投资理念

第一节国外价值投资理念的借鉴

在成熟的资本市场，无论是哪一类机构的投资者，投资的基础都是研究，主流的投资理念是价值投资、组合投资。证券公司的研究对所有机构投资者的市场操作都有很大的影响。

据统计，美国实行佣金放开后，绝大多数机构投资者通过券商买卖股票付出的佣金为每股5美分。在这5美分的投入中，券商研究成果占35%。为此，券商的研究产品也主要围绕如何吸引和维持机构投资者。从20世纪70年代开始，证券公司的投资策略研究逐渐形成了以“平衡投资组合”和“全股票投资组合”为主的研究方法。

投资组合理论在20世纪50年代已经流行于美国金融学术界，60年代逐步运用到投资市场，70年代末期开始大量运用。在提出投资组合的设计方案时，基本上采用自上而下和自下而上相结合的分析方法，分别设计出两个组合。

第一个组合为平衡投资组合，是根据证券公司研究机构的宏观研究力量对股市大势的分析预测为基础，制定在不同市场预期下的不同资产配置比重，在研究方法上偏重自上而下。第二个组合，也称全股票组合，是指第一个组合中股票部分的再组合，主要证券公司集中行业与公司研究力量研究筛选出来的股票组合，研究方法上以自下而上为主。

平衡组合其实就是资产配置的投资组合，是在公司研究机构宏观研究力量对股市大势的分析预测基础上，制订在不同市场预期下的不同股票、债券的现金比重组合。

这个组合以一般的平衡基金和中产阶级家庭为研究对象，对其总资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在不同市场条件下使用不同投资工具进行合理配置。这个组合的初始适用对象是平衡基金，但在推广和使用过程中，已经被所有类型的股票基金和普通投资者所接受或借鉴，因为它基本上代表了券商对股市大势研判的综合实力和水平。不同资产间的有效组合占所有组合收益贡献的 91%，相对而言，其他因素如股票选择、市场时机等仅占组合收益贡献的 4.6%和 1.8%。在美国的大型券商中，一般每星期都会对组合结构进行审核或者调整。

全股票投资组合，是指资产配置组合（即平衡组合）中股票部分的投资组合。组合中所选择的股票，基本上是从行业分析师密切追踪的股票中选出。这个组合的内容，对任何投资者都有参考作用。

第二节威廉·奥尼尔的价值投资诀窍

1. 新买入股票以后，在股价图上划出一条红色的防御线作为卖出底限，一旦价格滑落至此即停损，而在停损价位之上，投资者可以坚定捂股。

如果要提高卖出参考价，千万不要将参考价提高到太靠近目前的市价，否则很容易在正常回调中恐慌性抛出筹码。如果股票在正确买进之后上冲 5%或者更多，可将防御线停损价提高至成本价下方 5%之内。

一旦股票获利 15%左右，可开始注意上挡目标价，于目标达成时获利回吐。

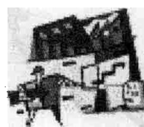
2. 若目标是要于正确时机买进盈余最好的股票，然后耐心捂住，以证明自己的看法是对的还是错的，至少要给它 13 周时间，才好下结论，前提是在此之前这只股票不至于跌到预设的停损价位。

3. 不能让已买进的任何股票在涨了 20%后再跌到赔钱的价位。这时，投资者可能会很恼怒没有把握卖出时机，唯一能做的是考虑避免继续犯错误。

4. 留意大盘走势，如果在大盘做头部时买进股票，出错的概率将很高，大多数突破通常会以失败告终。

5. 大行情需要一段时间才能完成，不要在涨势前 8 周即获利退场，除非股票出现严重问题或者因为宣布股票分割，行情连续两三周快速上涨。除非股票本质不佳或缺乏投资机构与大户认同，在 8 周之内出现 20%涨幅的股票应至少捂满 8 周。某些情况下，最强势的股票只需 4～5 周即能上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20%或更多，整段行情可大涨100%、200%甚至更高。只要大盘没有问题，而且你也赚足了利润，不妨试着长期持股。

6. 若持有领涨股或领涨类股中的一员，可以牢牢捂住股票，一些领涨股常常涨到令人无法置信的地步。

7. 一旦产生利润，尽量撑过股票的第一次短期修正。

8. 在新多头行情初段尽量捂股，有时强迫捂股才可以赢得较多利润。记住，做股票不一定要全对，而是在做对时获利颇丰。

由于能够看对行情又能抱住股票的投资者少而又少，股票需要时间向上涨高，一波新多头行情的前两年通常是抱牢的最佳时期。如果真的了解一家公司及它的产品，投资者会有信心度过难以避免的几次修正，只靠一只股票获利颇丰通常要耗费一年至三年的时间及耐心。

第三节格雷厄姆的价值投资诀窍

一、做一名真正的投资者

格雷厄姆认为，虽然投机行为在证券市场上有它一定的定位，但由于投机者仅仅为了寻求利润而不注重对股票内在价值的分析，往往容易受到“市场先生”的左右，陷入盲目投资的误区，股市一旦发生大的波动常常使他们陷于血本无归的境地。而谨慎的投资者只在充分研究的基础上才作出投资决策，所冒风险要小得多，而且可以获得稳定的收益。

二、注意规避风险

一般人认为在股市中利润与风险始终是成正比的，而在格雷厄姆看来，这是一种误解。格雷厄姆认为，通过最大限度地降低风险而获得利润，甚至无风险而获利，实质上这就是高利润；在低风险的策略下获取高利润也并非没有可能；高风险与高利润并没有直接的联系，往往是投资者冒了很大的风险，而收获的却只是风险本身，即惨遭亏损，甚至血本无归。投资者不能靠莽撞投资，而应学会理智投资，时刻注意对投资风险的规避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、以怀疑的态度去了解企业

一家公司的股价在其未来业绩的带动下不断向上攀升，投资者切忌盲目追涨，而应以怀疑的态度去了解这家公司的真实状况。因为即使采取最严格的会计准则，近期内的盈余也可能是会计师所编造的。而且公司采用不同的会计政策对公司核算出来的业绩也会造成很大差异。

投资者应注意仔细分析这些新产生的业绩增长是真正意义上的增长还是由于所采用的会计政策带来的，特别是对会计报告的附注内容更要多加留意。任何不正确的预期都会歪曲企业的面貌，投资者必须尽可能准确地作出评估，并且密切注意其后续发展。

四、规划良好的投资组合

格雷厄姆认为，投资者应合理规划手中的投资组合，一般手中应保持25%的债券或与债券等值的投资和25%的股票投资，另外50%的资金可视股票和债券的价格变化而灵活分配其比重。当股票的赢利率高于债券时，投资者可多购买一些股票；当股票的赢利率低于债券时，投资者则应多购买债券。

当然，格雷厄姆也特别提醒投资者，使用上述规则只有在牛市时才有效。一旦陷入熊市时，投资者必须当机立断卖掉手中所持有的大部分股票和债券，仅保持25%的股票或债券。这25%的股票和债券是为了以后股市发生转向时所预留的准备。

五、关注公司的股利政策

投资者在关注公司业绩的同时，还必须关注该公司的股利政策。一家公司的股利政策既体现了它的风险，也是支撑股票价格的一个重要因素。如果一家公司坚持了长期的股利支付政策，这表示该公司具有良好的“体质”及有限的风险。相比较而言，实行高股利政策的公司通常会以较高的价格出售，而实行低股利政策的公司通常只会以较低的价格出售。投资者应将公司的股利政策作为衡量投资的一个重要标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节价值投资的十大法则

成立于1947年的富兰克林坦伯顿基金集团，在美国与全球基金市场深耕50多年卓有成效，如今已成为全美（也是全球）市值最大的上市基金集团。在长期经验的累积之下，富兰克林坦伯顿基金集团归纳出十个经得起市场多空考验的投资法则。

一、只靠技术分析的投资方法往往会误判

虽然投资国际化，可以寻找更多更佳的获利机会，也可以分散投资单一市场的波动风险。但在外国市场，尤其是在政治、经济状况不稳定的新兴国家，情势可能瞬息万变，如果只靠技术分析等投资方法可能无法掌握全盘局势，必须透过实际的调查访问才能迅速应对变化。因此，投资遍布全球重要金融市场的国际性投资集团更有可能有效把握全球金融市场的脉动。

二、最好的保护就是分散投资

投资应该是无国界的，只要是具有获利潜力的公司，不论该公司在哪一国家，都应该列入投资组合当中，如此才能够分散单一股票或是单一国家的景气循环风险，分散投资于素质佳的股票，便是对资金最好的保护。

三、参与新兴地区的获利成长

为何要投资新兴国家股市?答案就是成长。尽管新兴国家股市短期波动大，但是由于其长期成长动能远比发达国家强，因此，长期投资新兴国家的报酬收益也较高。

四、经营团队的素质是投资的最高标准

人的因素——经营团队的素质，决定了该上市公司未来的成长获利空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间，而在分析经营团队时，应深入地拜访，了解经营团队的经营理念、营运目标、甚至于人格特质，以及各产业面临的挑战，这些都是重要的观察要素。

五、用 FELT 选择股票或股市投资

所谓 FELT 就是 Fair、Efficient、Liquid、Transparent。投资任何股票之前，都应该审视股价是否合理（Fair），交易是否有效率（Efficient），股票是否具有流动性（Liquid），上市财务报表是否透明（Transparent）。

六、“危机”潜藏投资机会

由于泰铢贬值引爆亚洲金融风暴发生，泰国政府于是开始进行金融法规改革，人民担忧未来的生活，也开始更努力工作、存更多的钱，这可看出，当大环境安然无事时，人民容易懒散；而艰难困苦，才是促使人民向前迈进的动力，因此，当金融风暴发生时，正是这些国家开始瘦身、锻炼肌肉的时候，也就是开始出现投资机会的时候。

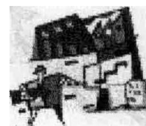
七、以资产净值判断是否值得投资

在考量一个投资标的是否值得投资时，可以用该标的总资产价值减去总负债所得到的净值，除以发行在外的股数。如果此数高于当前股价，则表示该投资标的目前被低估，股价具有上扬潜力，是值得考虑的一个标的物；反之则否。

八、充分了解证券交易规则

此一原则尤其适用于新兴国家股市，因为新兴国家的股市大多仅具发达国家股市的雏形，法律规章不完备且游戏规则多变，对于信息掌握不足的投资者而言，犹如进入一个弱肉强食的市场中。因此，想要掌握新兴市场高爆发潜力的普通投资者，应选择具有充分信息，专家代为操作、管理的新兴市场的共同基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、基本面常常与公司的成长性矛盾

以俄罗斯为例，该国的总体经济在1998年以前并不佳，如高通货膨胀率、高失业率等，以此来看证券市场，并不是一个适合投资的地方。但在该国转型的过程中，仍蕴含着许多的高获利契机，如国营企业的私有化，使得有关的投资标的具有很高的成长潜力。在此情势下，通过“由下而上”的投资策略可以掌握获利契机。

十、当每个人都想进场时，就是出场时点

一方面，当每个人都急着出场时，就是进场时点。根据实际投资的经验，最好的出场方式就是：在股市高挡时，慢慢地、逐步地分批减仓。不要等市场下跌时才恐慌性抛售。另一方面，当每个人都想出场时，就是进场时机。因为在恐慌性抛售下，具有投资价值的股票，可能出现被低估的价格。因此，当所有的人都悲观的时候，通常是长期投资者开始转为乐观的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

价值投资的心理要求

第一节价值投资要做好心理准备

1. 价值投资者要忍受投资期间股价大幅波动时，账面利润大起大落的折磨，要忍受原本已经取得的账面利润被阶段性缩减的痛苦。

2. 价值投资者在行情运行过程中要放弃其他许多自认为非常有把握的投资机会，必须要忍受其他个股轮番涨停的诱惑。

3. 价值投资者既必须时刻关注着各类市场信息动态，又必须长时间持股不动。在一年或者几年时间里只有很少的几次买卖时机，但需要时时关心有关该上市公司的重要信息。

4. 当别的投资者享受着赢利乐趣的时候，价值投资者可能在经受阶段性亏损的打击。

5. 在市场极度低迷或者狂热的时期，价值投资者需要长时间保持着自身的冷静与豁达的情绪以及客观和理性的思维，并且需要时刻坚守着既定的投资纪律。

第二节价值投资要克服心理弱点

一、克服贪心心理

贪心的标准是相对的，是针对不同的市场环境而言的。当股市中出现多年难得一遇的大牛市行情时，如果投资者坚决长线持股，争取 100%或更多的收益，就不能算是贪心，而是说明这位投资者能顺应大势。

当行情走势疲软时，或者只适合短线投资的情况下，如果大多数股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只能涨5%～8%，而该投资者却坚持赢利10%才卖出，这就是一种贪心了。因为在弱市中是不能制定任何赢利目标，只要有所获利，就要及时了结。任何制定赢利目标的行为，都可以视为贪心。

克服贪心需要掌握适度投资的原则，如果个股短线上冲过快，投资者获利较丰厚时，切记不要贪心，必须及时获利了结。因为在投资市场中，任何账面上的利润都是虚拟的，只有实际兑现了，才能真正算是完成了一笔交易。

克服贪心需要提高自身对市场的综合研判能力，投资者在清醒地认识未来发展趋势时，就不容易被贪心所蒙蔽。

克服贪心还要在操作前制定严密的操作准则，包括假设操作失误时的止损计划和操作成功时的止赢标准，一旦出现问题，坚决卖出，不要被贪心所束缚。在价值投资达到赢利目标位时，要坚决止赢，这是克服贪心的重要手段。

二、克服焦躁心理

价值投资往往不能很快赢利，这时需要克服急躁心理。

1. 掌握正确的分析方法，提高在股市中研判行情的能力，并且对行情的走势进行毫不松懈的认真跟踪研究，保持自己在股市中的方向感。

2. 价值投资要有耐心，特别是在手中持股的涨幅落后于大盘和其他个股的涨幅时，更需要有耐心。不要随意地换股或斩仓追涨其他股。

3. 不要把是否保本看得太重，趋势向好时要大胆持股，趋势转弱时要果断卖出，不要让买进个股时的成本价束缚自己的手脚，一切操作要以市场趋势为中心。

4. 合理调节持股比例，不要采用透支或借钱炒股的方式。

三、克服犹豫心理

1. 采用稳健的操作方式。

价值投资看重的是个股的长期投资价值，不要因为股价一时的起伏而追涨杀跌。

2. 要养成独立思考的习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不能独立思考，总是人云亦云缺乏主见的投资者，是不适宜参与证券投资的。如果不能有效运用自己的独立思考能力，随时随地因为别人或股评的观点而否定自己的投资设想，将会使自己很容易出现投资失误。有的投资者精心分析、仔细研究后选中个股，并打算长期持有。但是却又再三地咨询别人或反复地研究个股资料，由于所得信息常常存在不同方面的因素，因而再三犹豫，最终卖出股票，从而使得自己错失良机。

3. 严格执行操作纪律。

有的投资者明明事先已经编制了能有效抵御风险的止赢和止损计划，但是，一旦现实中的盈亏牵涉到自己的切身利益时，往往就不容易下决心了。当处于赢利状态时，投资者会因为赚多赚少的问题而犹豫不决；当处于亏损状态时，虽然有事先制订好的止损计划和止损标准，可是真到了要赔本卖出时，投资者常常因为犹豫不决而贻误战机，最终使自己被套牢。有时候深度套牢不是因为没有完备的止损计划造成的，而是由于在执行止损计划时犹豫不决才造成的。

4. 不要总是试图获取暴利。

部分投资者由于缺乏对市场的客观认识，或是因为进入股市时间不长等原因，总是试图获取丰厚的暴利，因而会制定过高的赢利目标。但这种目标不仅没有起到指示方向的作用，反而由于目标定得过高，给投资者带来一定心理压力，束缚投资水平的正常发挥。

5. 不能逆势而动。

任何投资行为都必须适应市场环境和趋势，只有顺势而为才能有所得益。如果在股市调整时期，不能认清市场发展趋势，一味地逆势操作，必将使自己的投资陷入混乱中。

6. 要正视投资风险。

股市中充满着不确定的偶然性因素，风险也时常与成功为伴，如果过于求稳，必将一事无成。投资者要客观认识风险和收益的关系，在做好充分的准备、保持理性思维的前提下，战胜犹豫的心理，勇于参与投资，获取稳健的收益。

四、克服骄傲心理

在牛市行情中，获利丰厚的价值投资者往往容易麻痹大意。他们通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于炒作顺利而变得骄傲，投资思维不周密和缺乏冷静，贪欲心膨胀，给自己制定不切实际的赢利目标，最终将不可避免地遭遇投资失误。

人之所以犯错误，不是因为他们不懂，而是因为他们自以为什么都懂。投资者在面对日新月异的市场时，千万不要自以为什么都懂。即使是价值投资，也必须紧跟市场的变化，不断地学习研究，自我充电。那些自以为什么都懂的投资者往往更加容易出现失误。

因为股市的发展是日新月异的，任何人如果因为骄傲自满而停止学习研究的话，就会停滞不前，最终必将被股市所淘汰。

五、克服侥幸心理

投资者中存在着各种形式的侥幸心理：有的投资者总是抱着赌一把的侥幸心理。特别是有些新入市的投资者对股市缺乏必要的了解，以为股市是提款机，总想着一夜暴富和快速发财。实际上，炒股是一种投资行为，炒股和其他的实业投资行为一样，都有投入有产出、有风险有收益。

有侥幸心理的投资者通常缺乏正确研判市场的能力，正是因为他们缺乏对市场的足够认识，缺乏对趋势的清醒辨别。所以，他们的投资行为往往建立在没有客观依据的基础上，对他们来说，选股就如同是押宝，买卖操作就像是赌博。

股市是风险投资市场，投资者置身其中不能存有指望风险不会降临的侥幸心理，而要提高自身抵御风险的能力。具体而言要做到：

1. 在实施操作前，要制订周密的操盘计划。

2. 操作方案中要有完善的止损计划和止损标准。

3. 在发觉研判失误时，能果断止损。这样才不会在突如其来的打击中束手无策，也不会在漫漫熊途中越套越深。

4. 投资者还要注意，不要盲目地追高，不要刻意地去追求暴利，要完全放弃拼一把的赌徒心理。

六、克服赌气心理

有的投资者明明看好一只股，但偏要低买几分钱，坚决不追高，结果错失投资买进的机会。还有的投资者在某只股票上出现过亏损的操作，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次他仍然买这只股票，坚持要在同一只股票上赚回亏损，这些都是赌气心理造成的。

《孙子兵法》中说：国君不可因愤怒而发动战争，将帅不可因气愤而出阵求战。对国家有利才用兵，对国家不利就要停止战争。愤怒可以恢复到欣喜，气愤可以恢复到高兴。国亡了就不能复存，人死了就不能再生。所以，对于战争，明智的国君要慎重，贤良的将帅要警惕，这是安定国家和保全军队的关键！

投资者也应该对投资行为保持慎重的态度，只有在符合利益原则的条件下才可以参与投资，不符合利益原则的投资行为坚决不参与。千万不能采用赌气式的操作，因为赌气导致的失败往往会使投资者在物质和精神上遭受双重打击。

七、克服忧愁心理

每当股市出现调整时，总有些投资者杞人忧天，担心股市的天会塌下来，诸如崩盘论、价值回归论等此起彼伏。很多投资者不是被市场直接打败的，而是被自己的忧愁心理击倒的。

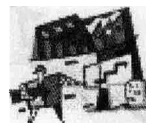
在调整行情中，有的投资者胆战心惊地捂着被套的股票，等待大盘能奇迹般的止跌企稳。可是，股指击穿了一层层的支撑位，最终，当股指击穿投资者仅剩的信心时，投资者往往忍耐不住，在股市的底部区域斩仓割肉，然而，股市却突然止跌扬升起来。这样的故事，年复一年地在每一轮熊市中不断重复演绎着。

正所谓 “天下本无事，庸人自扰之。”其实，股市里的景还是那个景，市场的天还是那个天，有些自然的规律永远不会改变，涨多了会跌，跌多了会涨，股市就在这涨涨跌跌中始终循环往复。价值投资者要做到不以涨喜、不以跌忧、战胜自我，方能成为股市赢家。

八、克服后悔心理

懊悔心理往往会产生不利的后果，会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中。是否有过度的懊悔心理是投资者的心理素质决定的，那些不善于调节心态的投资者往往会在投资过程过于强调投资的完美性，而出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现过分的后悔心理状态。

从股市的客观走势来说，如果投资者不善于调节心态的话，那么，他的股市投资将永远处于后悔的状态中。因为现实中，投资者买进股票以后，有99%的可能性会出现更低的价格；而投资者卖出股票后，有99%以上的可能会出现更高的股价，试图买到最低价或卖在最高价几乎都是不可能的。除了后悔心理本身会给投资带来不利影响以外，害怕后悔也会导致投资失误。

害怕后悔也反映了投资者对自我的一种期望，投资者在投资过程中除了避免后悔以外，还有一种追求自豪的动机在起作用。害怕后悔与追求自豪造成了投资者持有获利股票的时间较短，而持有亏损股票的时间较长。

例如：投资者持有两只股票，股票A获利20%，而股票B亏损20%。此时又有一个新的投资机会，而投资者由于没有别的钱，必须先卖掉一只股票时，多数投资者往往卖掉股票A而不是股票B。因为卖出股票B会对从前的买入决策后悔，而卖出股票A会让投资者有一种作出正确投资的自豪感。殊不知，在一轮行情中能很快让投资者获利的往往是未来行情中的主流品种，这些强势股将保持恒强走势，而在股指上行中表现滞涨的往往是一些非主流品种，这些弱势股将会更弱。

卖出获利股，保留被套股，实际上是在卖出主流品种，保留非主流品种，这会使投资组合恶化，影响投资收益。综上所述，投资者要重视提高自身的心理素质，不要过于强求自己；当遇见不利行情时，要严格控制后悔心理，不要因此影响操作；不要因为害怕后悔而采用消极的投资方式。

九、克服恐惧心理

在证券市场中，恐惧常常会使投资者的操作水平发挥失常，导致投资失败。每位投资者都会遇到投资出现失误，买进的股票被套牢的情况，这时恰是考验一位投资者心理承受能力和意志力的关键时刻，投资者要成为股市赢家，就必须要战胜恐惧。

股市中贪婪与恐惧是投资者的致命要害，由于股市行情的瞬息万变，加上其中隐藏着许多难以预测的不确定因素，使得股市成为了风险与机遇的交汇点。投资者在参与其中时，要时刻留一半清醒，留一半醉，既不能过于清醒而变得谨小慎微，也不能过于沉醉而忘乎所以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场中规模庞大的实力机构往往凭借着资金、技术和信息优势，在市场中翻手为云，覆手为雨。普通投资者不必在这方面和主流资金对抗，重要的是发挥普通投资者资金“船小好掉头”的灵活性，机动地顺应行情发展趋势和主流资金的运动方向，从中把握机会，获取利润。这就需要投资者眼光敏锐，善于分析，善于总结，不断提高自己的操作技巧和水平，险中求胜。当股市暴涨时，要能战胜贪婪，及时获利了结，落袋为安；当股市暴跌时，要能战胜恐惧，逢低果断介入，敢于虎口拔牙。只有战胜恐惧，才能战胜自己，战胜股市。

第三节价值投资要具备四大心态

一、价值投资要自信

众所周知，股市中最大的敌人是自己，对自己缺乏信心，是投资失败的主要因素。

在调整行情中，有些投资者被套的股票属于极有投资价值的蓝筹股，而且随着股市的下跌，个股的价格已经严重低于其价值，但投资者仍然在底部区域斩仓割肉。在上涨行情中，有些投资者选中了长线好股，却不能长期持有，往往在股价行情启动初期就卖出。之所以如此，根本原因就在于缺乏持股的信心。

长期投资是建立在对个股长期投资价值具有信心的基础上，越是在这种恶劣的环境中，投资者越是要树立长期投资的信心。

证券投资中信心往往可以左右投资行为，而投资行为也必将影响最终的成败命运。因此，投资者必须树立投资信心。信心可以帮助投资者在处境不利时战胜恐惧、克服犹豫，从容面对股市中的种种突发事件；信心是投资者获取成功的精神支柱、发挥投资潜能的动力源泉；信心是伴随每一位投资者从平凡驶向辉煌的“高速列车”。

二、价值投资要坚强

有很多投资者在行情走坏时就怨声载道，埋怨政策上没有出台利好救市、埋怨股市高速扩容、埋怨股权结构分置；或者埋怨市场缺乏诚信、埋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



怨上市公司一味圈钱、埋怨大股东占用资金、埋怨股评家是黑嘴、埋怨基金管理者无能，当然也骂自己当初怎么没认清市场中存在诸多问题，怎么没早点割肉离开股市。可是等行情转变为牛市后，所有的怨言一下子全部消失了。事实上，市场还是那个市场，问题还是那样的问题，埋怨是解决不了问题的，关键在于认清市场本质，避开股市的低谷，耐心等待行情的复苏。

其实，无论是人生还是股市都无法避免各种坎坷，只有跨过这些坎坷才有登上顶峰的机会。纵观世界各国股市，基本上始终处于两个时期的不断循环转变中，这两个时期一种是市场中大多数投资者赢利时期，另一种是大多数投资者亏损的时期，只不过这两个时期的循环转变有长有短、有快有慢、有深有浅而已。

有人认为股市存在各种各样的问题，所以打算退出股市，可是即使在股市之外也到处充满着激烈的竞争，也同样存在着各种问题。还有的人认为股市缺乏赢利的机会，但任何行业都有可能在某一时期陷入困境，任何企业都要经历诞生期、成长期、成熟期和衰落期，没有谁能一帆风顺地长久赢利的。

有一位著名的企业家曾经说过："真正成功的企业，它所面临的市场总是处于萧条状态中的。"因为如果有某个行业竞争环境宽松，而利润极为丰厚时，必然会吸引来大批投资者的参与，不久就会转入利润稀薄的萧条时期，这时缺乏竞争能力的小企业就会纷纷倒闭，而具有竞争实力的大型企业则仍然可以从中获取稳健收益，并不断壮大成长。

一个人无论有没有参与股市投资，都会面临各种各样的困境和低谷，价值投资也会经历行情的跌宕起伏，这需要投资者有坚强的心态，才能经得起股市中的"磨难"。

三、价值投资要自制

投资者个人自制力的锻炼与控制，对于炒股是极其重要的。成熟投资者必须学会对自己做彻底地控制，培养自制力重点要控制好以下几方面。

1. 控制行为。

投资者要依据客观现实控制自己的投资行为而不让投资行为反过来控制自己的投资思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．控制情绪。

投资者要排除股市涨跌的影响、排除个人盈亏的干扰，控制自己的情绪，才能胜不骄败不馁，这是获得成功的基础。

3．控制思维。

投资者对于大脑进行思考的问题要有所控制，可以进行创造性的思维，可以运用反向思维，但不能人云亦云，要保持自己的独立思维。

4．控制节奏。

炒股不需要像做家务那样一年到头忙个不停，它是一种有着独特时令季节或快慢节奏的艺术，投资者在对整个大势走向有一定把握的情况下，把握价值投资的时机。

5．控制买卖股票的种类。

对于一些可能获取暴利，但风险奇高的个股，要坚决回避，如即将退市的个股等。稳健的投资者应该以安全第一，不要参与超过自己承受能力的炒作。

自制力是成熟投资者必须具备的素质，自制力可以使投资者拥有足够的理智抵御市场的种种诱惑，也可以促使投资者正确设计自己的投资规划，并顺利实现个人的投资目标。因此，自制力是投资者在股市中获取稳定收益的必要因素，是决定投资行为成功与失败的分界线。

四、价值投资要忍耐

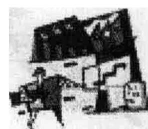
价值投资的成功者与失败者的差异，很多时候往往不是机遇的差异，也不是智商的差异，差异在于成功者多坚持了一段，这一段时间可能是一年，也可能是数天。

股市投资是种高风险、高收益的投资，趋势发展往往有其固有的规律，不以个人的意志转移。价值投资者关键在于认清市场和个股的长期趋势，并且顺应着这种趋势进行持股操作。

有的投资者看着周围其他短线投机股此起彼伏地涨停，而长线慢牛股往往是缓步攀升，缺乏耐心的投资者会斩仓追涨短线股，从而失去了价值投资的稳定收益。

所以说，耐心是获取价值投资收益的必要条件，当已经看好个股的长线投资价值时，就不要被短线的波动所影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十五章

价值投资的风险控制

第一节防范价值投资的陷阱

价值投资是中国股市的大势所趋，但“价值投资”可能会隐藏一些投资陷阱，这些陷阱也许让投资者防不胜防。

投资者对所谓的“价值”切不可盲目相信。公司的价值始终是一个变数，而普通投资者对公司的了解，可能停留在某一阶段、某个时点上，对其变化的情况视而不见或者根本没办法了解，造成在先知先觉的资金出局之时，还认为其价格被低估，甚至去补仓，从而落入陷阱。

个股的炒作需要“概念”，这是投资者应提防的另一个陷阱。有时候所谓的“价值发现”，不过是大资金在炒作某些股票时的一种“借口”而已，是市场资金推动大盘权重股上升的结果。

主力资金集中“兵力”地投入，一批批投资者前赴后继地买入，致使股价不断地水涨船高，当股价上升到一定的高度，主力资金的心态普遍就趋于谨慎，基金经理任期不到两年的频繁更换以及月排名、周排名的压力，使他们认识到：一路持仓死守是行不通的，如果有适当的高位减仓、波段操作的机会，他们一定会积极把握。

波段操作是基金等大型资金获利的主要手段。基金在市场上不外乎是炒一个“概念”扔一个“概念”，然后再去创造下一个炒作的“概念”，以吸引市场的眼球和跟风盘的介入，投资者对此应保持一份清醒的认识。应该说，“价值投资”本身是没错的，但是，价值投资必须建立在正确的价值评估基础上。如果投资者缺乏独立的价值判断，盲目跟风，人云亦云，不了解经济形势和宏观政策的变化，那么，即使是“价值投资”，也会成为诱惑投资者上当的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 价值投资中的理念误区

在较大级别的牛市行情中，长线持股是获取丰厚利润的最佳手段。但是在实际应用中，许多投资者对长线持股策略存在一些错误的认识和不正确的投资理念，从而导致投资的失误。因此，需要对这些不正确的理念和方法注意加以克服。

一、价值投资不等于选短线热门股

有的投资者会买进短期涨幅较好的个股或是近期热门品种去进行长线投资。这说明该投资者在长线投资的时候采取了短线的选股思路，但当买入这些热门个股之后，有短线获利机会时，却往往会以长线投资为由，不愿轻易获利了结，最后的结果是在短线热点的大幅起落中错失机会。对于长线个股的选择，投资者应注意发掘市场中价值被低估的板块和个股，以及该股是否具有长期投资的价值和潜在的爆发题材，至于个股的短期市场表现不是长线投资重点考虑的因素。

二、价值投资并不表示长期持股

价值投资实际上是一种投资策略，价值投资并不表示一定要长期持有股票。因为，长线持股是建立在对股市长线看好的基础上，并且认为自己所持有的个股仍具有继续上涨的动力的基础上所采取的一种投资策略。当股价的上升势头受到阻碍或市场整体趋势转弱时，价值投资策略赖以生存的基础就会瓦解，这时候就需要灵活应变。如果为了维持自己原定的价值投资操作计划，而贻误了卖出的时机，就违背了价值投资的本意。

价值投资策略的本意是要赢利，并不是一定要求必须长线持股多长时间。如果该股已经完成上涨的理论目标，投资者就需要灵活应变，及时获利了结。所以，价值投资并不完全等于长期持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、价值投资需要集中投资的误区

价值投资不需要集中投资于一两只股票，而是需要采用适当分散化投资的原则。

在通常情况下，如果是偏爱短线的激进型投资者，为了便于在实际操作中灵活机动地规避市场风险，选股的种类不能多。而立足于中长线的稳健型投资者，可以适当加大持股的分散程度。

当大盘出现趋势转好迹象时。对于中长线的买入操作，采取分散化的投资，分别在若干个未来最有可能演化成热点的板块中选股买入，这是控制非系统性风险的有效方法。

第三节公开信息中隐藏的风险

公开信息的范围比较广，不仅仅指年报、中报和季报，也指上市公司公开的和各种媒体披露的所有信息。除了财务报表以外，还有很多上市公司的公开信息将透露出重要的信息。这些公开信息主要有以下几种。

一、股价大涨后推出重大利好

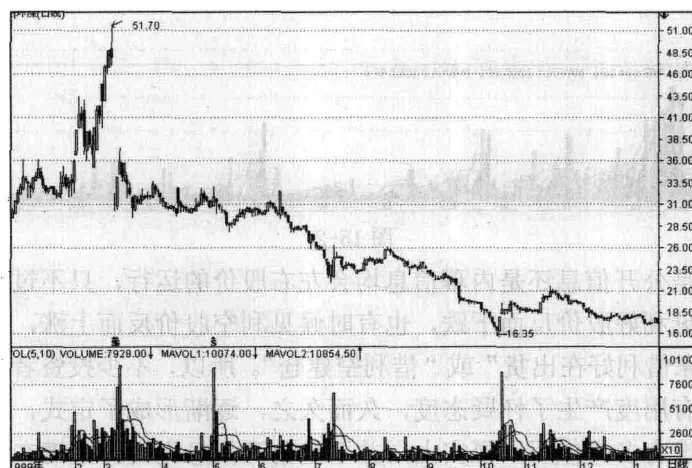


图 15-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如 ST 环保（000730）曾经发布整版广告宣传，并且高比例送股，但是该公司在职工股上市后，股价走势就一落千丈，连续下跌到 2006 年的 2 元多（见图 15-1）。

二、澄清公告

如果对市场传言发布澄清公告，股价不跌反涨，此时大可以对澄清公告反面理解。如 ST 深安达（000004），澄清公告连续不断，股价却扶摇直上（见图 15-2）。

等到该公司摘掉了 ST 的帽子，突然变成了北大高科（现在又更名为 ST 国农）后，很多投资者蜂拥介入，可伴随利好的出台，该股的涨势也走到了尽头（见图 15-3）。

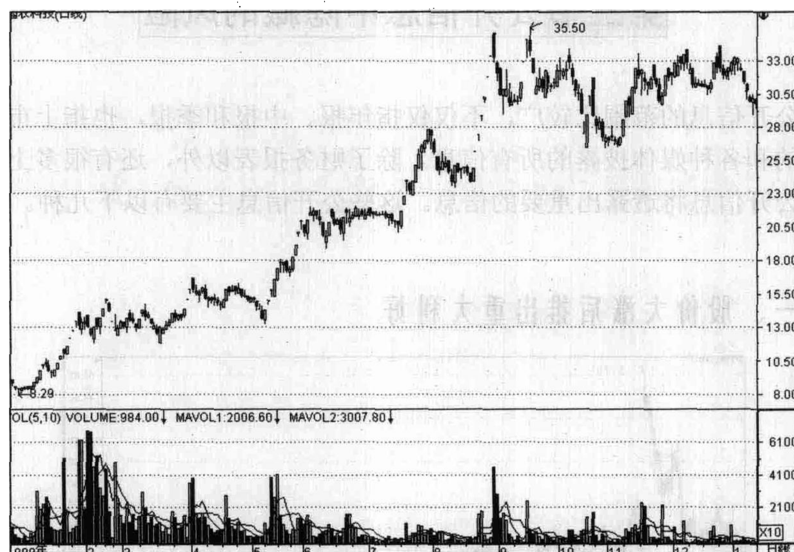


图 15-2

无论是公开信息还是内幕信息均会左右股价的运行，只不过有时信息公开了，见利好股价反而下跌，也有时候见利空股价反而上涨，股评家称之为“庄家借利好在出货”或“借利空建仓”。所以，不少投资者对一些公开信息的有用度产生了怀疑态度，久而久之，逐渐形成了定式，凡是公开信息，都没有多少作用。事实上，并不是公开信息无用，关键在于能不能从中发掘出一些有用的信息，重要的是投资者要学会分析的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 15-3

三、风险控制

为了控制风险，投资者在遇见以下几种情况的时候需要保持谨慎。

1．判断个股风险程度的高低，主要应该从庄家在该股上是否获利来判断。基于此，对于大幅炒高后并为媒体广泛推介的股票应保持谨慎。

2．高比例除权后在所谓低位放量的个股。

3．对市场上已经形成共识的高成长绩优股也要保持比较清醒的头脑。

4．在股价处于相对低位，市场有关该股的利空消息不断，而该股表现出一定的抗跌性和放量特征时，投资者不宜盲目杀跌。

第四节 价值投资的卖出原则

选择有潜力的股票、把握最佳的股票买入价格固然重要；但是股票卖出的时机也是投资赢利最为关键的一环。没有把握住卖出的时机，投资者之前所做的一切努力都将白费。所以说："买得好不如卖得好。"

股评中常常有这样的评论："10只绝对不能错过的股票"或"5只在未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来 10 年最值得持有的股票”。这些投资建议都在强调买入股票，问题就在于股评往往不提示何时卖出，但投资获利毕竟是通过卖出才可以兑现的。

何时卖出股票对投资者而言是最大的挑战之一。人性的弱点决定大部分投资者会卖出表现好的股票以锁定利润。可经常发生的情况却是表现好的股票在投资者卖出后继续表现良好。另一方面，大部分投资者会继续持有表现差的股票等待解套，以避免承受损失和避免承认错误。这些都是错误的卖出方式。正确的卖出原则主要有以下几条。

一、股票被严重高估时卖出

有时股票市场对短期事件反应过度，这就给市场带来了投资机会。每一家好公司都有被市场严重低估的时候，也有被市场严重高估的时候。投资者要在严重低估的时候买进，在股价远超出其实际价值的时候卖出，从而获取自己的利润。

二、公司基本面恶化时卖出

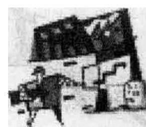
一旦注意到公司的基本面开始恶化，可以通过分析公司的资产负债表得知公司基本面是否恶化。上升的负债水平、上升的库存和应收账款比收入上升得更快是判断公司基本面开始恶化的 3 个常用预警信号。其他一些预警信号是：

1. 降低的股东权益回报率。
2. 下降的利润率。
3. 市场份额收缩。
4. 不明智的并购。
5. 意想不到的管理层变更。

三、发现买入股票错误时卖出

即使像巴菲特和彼得·林奇这样伟大的投资者也犯过投资错误。当买入一只股票后，投资者有可能遇见一些意想不到的状况。如有问题的关联交易、变更的会计方法和企业优势丧失等。如果在购买这只股票后发现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题，投资者就应该考虑卖出。及时地止损可以寻找其他更好的投资机会，这远胜于继续持有一只表现不佳的股票。

四、优化投资组合的卖出

在牛市的时候，由于几乎所有的股票都上涨，投资者往往不重视公司基本面的优劣。通常只有到了熊市的时候，投资者才会重视选择优质股票。具有较强竞争力的公司能承受住经济的下降周期，有些股票即使在熊市中也能上涨。但是没有竞争力的公司在市场转弱的时候会持续下跌。因此，投资者要注意优化投资组合，用高质量的股票替换低质量的股票。

当一只股票上涨到占投资组合很大比重的时候，投资组合的表现就太过于依赖一只股票了，在这种情况下投资者应该考虑卖出一部分该股票以实施投资组合的再平衡。

五、到达技术阻力位的卖出

1. 股价远远高于长期均线，并且出现滞涨现象的时候。
2. 股价遭遇历史重阻力区而不能有效突破的时候。
3. 主力资金开始有明显撤出迹象的时候。
4. 股价跌破年线和上升趋势线的时候。

第五节价值投资的止赢止损技巧

参与长线股，卖出的时机决定投资的成败。入市时机把握准确，只表示成功了一半，掌握合适的卖出时机，才是成功的投资者。

投资者的目的如果是既定的利润率，在市场给予的利润率达到一定的程度，而这个利润率在短期内进一步上升的可能性较小时，就是投资者卖出股票的时机，要学会见好就收。

严格按照原则办事，可制订止赢和止损计划：上涨到一定程度就获利了结（没有具体的标准，要根据行情的性质和能量放大的情况），下跌一定程度的时候要止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在个股行情已经下跌，短期内的利好消息又不足时，即使投资者已经被套，也得割肉出仓，重新选股，要知道，少损失就是相对地获利，因为它为下一轮行情保留了力量。

巴菲特有言："当别人担心时，你要贪心，而当其他人贪心时，你则应当担心。"这是提醒投资者要运用逆向思维把握出入市的机会和卖出的时机。

一、静态止赢法

这是价值投资中常用的卖出方法之一，是指设立具体的赢利目标位，一旦到达赢利目标位时，要坚决止赢，这是克服贪心的重要手段。许多投资者总是担心如果卖出后可能会失去后市行情中更高的卖出价格。这种情况是客观存在的，在实际操作中有99%以上的时候会出现卖出后还有更高卖出价的情况。但是，投资者如果试图赚取每一分利润，那是不切实际的，而且风险很大。

静态止赢位就是所谓的心理目标位，其设置的方法主要依赖于投资者对大势的理解和对个股长期观察，所确定的止赢位基本上是静止不变的，当股价上涨到该价位时，立即获利了结。

这种止赢方法适合于中长线投资者以及投资风格稳健的投资者。

二、止损卖出法

根据趋势是否扭转决定是否要用止损策略，通过对政策面、公司基本面、市场资金面等各方面多角度的研判分析大势。如果发现市场整体趋势已经转弱，长线稳健的投资者应该不管是否亏损都坚决卖出。

短期的指标与日K预测市场的长期方向是非常困难的，而当拉长观察的周期，一只股票的长期走势则是一目了然。因此，建议长期投资的止损体系需要忽略短期的股价波动，通过观察周K线和月K线进行分析。当周K线下跌10%，月线下跌7%时需要止损操作，这样可以忽视短期的股价波动，而根据中期或者更长期的趋势变化进行投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节价值投资的均线系统卖出技巧

一、跌破均线的卖出点

此信号具有以下特征。

1. 移动平均线呈大幅度上升趋势。
2. 经过一段上升后，移动平均线开始走平。
3. 当股价由上而下跌破走平的移动平均线时，便是卖出信号。
4. 为验证一条移动平均线所显示信号的可靠性，可以多选用几条移动平均线，以便相互参照。同时，在正常情况下，成交量相应减少，卖出的信号更明确（见图 15-4）。

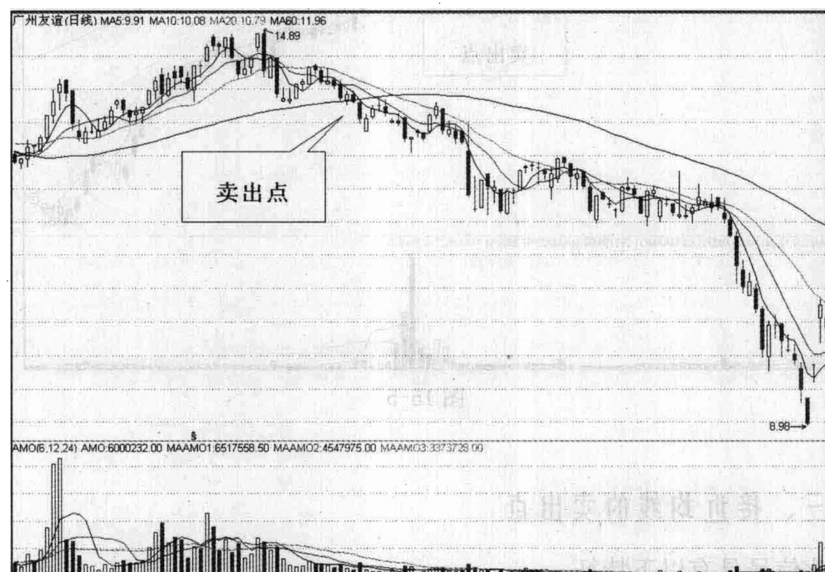


图 15-4

二、无法站稳均线的卖出点

此信号具有以下特征。

1. 先确定移动平均线正处于下降过程中。
2. 再确定股价自上而下跌破移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．股价突破移动平均线后又马上回落，当跌回到移动平均线之下时便是卖出信号。

4．这一卖出信号应在股价下跌后又反弹时考察，即股价下跌过程中回升至前一次下跌幅度的 1 / 3 左右时马上又呈下跌趋势，跌破移动平均线时应卖出。

5．若在行情下跌过程中出现多次这种卖出信号，那么越早卖出越好（见图 15-5）。

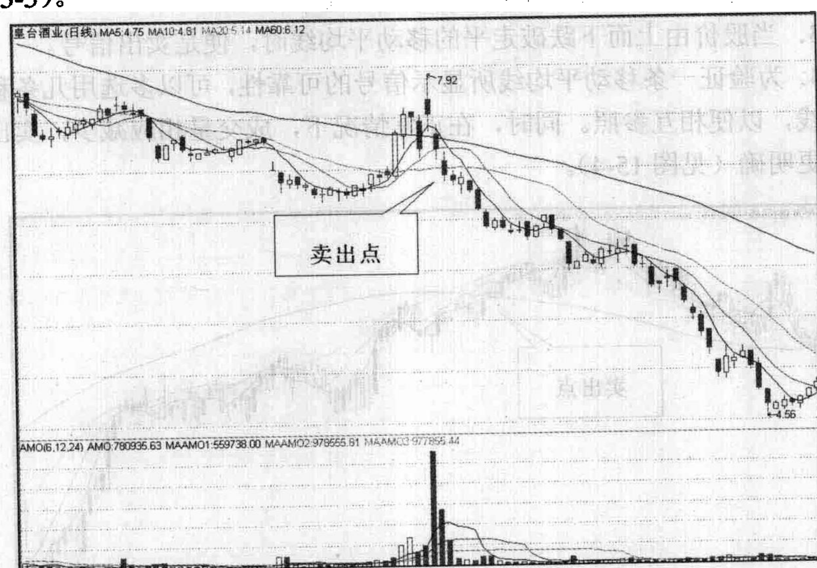


图 15-5

三、接近均线的卖出点

此信号具有以下特征。

1．移动平均线正在逐步下降。

2．股价在移动平均线之下波动一阶段后，开始比较明显地向移动平均线涨升。

3．当靠近移动平均线时，股价马上回落下滑，此时就是卖出信号。

4．如果股价下跌至相当的程度后才出现这种信号，那么宜作参考，不能因此而贸然卖出。如果股价下跌程度不太大时出现这种信号，就可看作卖出的时机已经到来，这种情况应该区别对待（见图 15-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 15-6

四、偏离均线的卖出点

此信号具有以下特征。

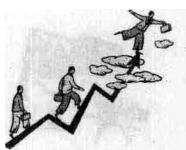
1. 确定移动平均线正处于上升过程中。

2. 股价在移动平均线之上急剧上涨，并与移动平均线的乖离越来越大。

3. 计算负乖离率。如果所得负乖离率已经达到 30%～50%，同时股价开始急速反转下跌并与移动线的距离缩小，这便是卖出信号。

4. 如果负乖离率过大时，出现了回挡下跌的迹象，即由于股价上涨过速，当回跌至前一次上涨幅度的 1 / 3 左右时又恢复上升趋势，那么也可以做快速的短线操作（见图 15-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



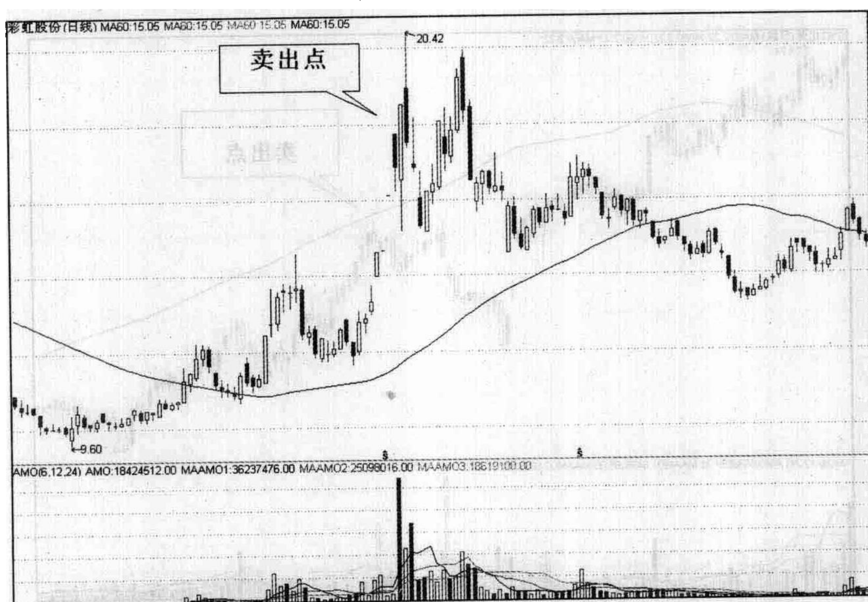


图 15-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

本系列丛书从简单实用、通俗易懂和全面详尽这几个角度入手，说明在股市投资中的各种实战技巧与投资策略，并且列举了大量实际案例，便于读者尽快掌握炒股的诀窍，从而使投资者能够在股市中获取稳定的长期收益或快速地短线赢利。

本书在编写过程中，参阅了相关文献和资料，采纳了有关专家、学者的观点，在此，向这些专家、学者表示深深的谢意，在此也感谢出版社编辑对于本书提出的宝贵意见。

信箱：

hf1681698@126.com

hf1681698@sina.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国科学技术出版社股票类图书

《十年二十倍》	孙成钢著	26.80 元
《短线英雄》	只铁编著	20.00 元
《短线英雄（修订本）》	只 铁著	30.00 元
《短线天才》	李金明 庄伟编著	20.00 元
《短线泰斗》	李金明著	28.00 元
《多空秘诀——指标实战经典》	邵道明著	30.00 元
《黑马基因——指标最佳组合》	邵道明著	30.00 元
《英雄无敌——赢家绝技》	吴 迪 著	30.00 元
《真枪实弹——五天三支 ST》	白晓昱著	30.00 元
《铁腕征战——股市思维风暴》	宏 皓著	30.00 元
《短兵相接——决胜超级短线》	盘子等著	30.00 元
《我要解套——大智慧丛书》	金 路 著	30.00 元
《停板是金——捕捉涨停夺真金》	白晓昱著	26.00 元
《停板换金——停板出货兑现金》	白晓昱著	30.00 元
《T 股淘金——关注 T 股淘纯金》	白晓昱著	30.00 元
《跌停藏金——回避跌停保本金》	白晓昱著	30.00 元
《永久生存——实战狙庄策略》	金石等著	25.00 元
《短线必杀——职业操盘秘诀》	一 阳著	25.00 元
《铁股金钢——四天获利 20% 》	白晓昱著	30.00 元
《短线诸葛——时机波动理论》	李金明著	30.00 元
《金规玉律——股票涨跌有序》	志 龙 著	25.00 元
《透视主力——股海雄庄探秘》	金 路 著	25.00 元
《黑马红颜—— 十天 50%》	白晓昱著	20.00 元
《东山再起——纵横股海指南》	星程编著	25.00 元
《绝地苍龙——股票价格底线》	金锰编著	25.00 元
《势不可挡——股票价格趋势》	盘子编著	25.00 元
《实战保护——股票投资感悟》	王建军著	25.00 元
《短线必胜——盛世操盘宝典》	一 阳 著	25.00 元
《金股博弈——大操盘手训练》	弈 樊 著	25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《操盘要诀——决胜股海五要素》	铁人编著	25.00 元
《塔里乾坤—— 巧用宝塔线 》	周家勋等著	25.00 元
《薛斯通道—— 买卖十六招 》	周家勋等著	30.00 元
《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》	金 路 著	30.00 元
《不败而胜——科学炒股方法》	詹从赞著	25.00 元
《龙踏股海——实战综合看盘》	忍 龙 著	25.00 元
《龙战股野——操盘心理训练》	子 龙 著	25.00 元
《短线必读——精招绝技荟萃》	一 阳 著	25.00 元
《慧眼识汇——外汇买卖技巧》	周家勋等著	28.00 元
《股道八探——股票投资读本》	谷 雨 著	25.00 元
《K 线之舞——K 线组合应用》	周家勋等著	35.00 元
《金波银浪——股票波段淘金》	志 龙 著	28.00 元
《王者之剑——股票投资智典》	尹 宏 著	25.00 元
《一本万利——股票暴利时代》	江 涛 著	25.00 元
《K 线力度——股票买卖趋势》	张 军 著	25.00 元
《股海追风——股市龙头战法》	龚 平 著	25.00 元
《盘面形态——股市资金动向》	萌 生 著	25.00 元
《高手妙招——股市实战真经》	尹 宏 著	25.00 元
《短线手筋——股市黑客理论》	丁 洋 著	25.00 元
《股票顶底——两大指标应用》	嘉 一 著	25.00 元
《论大阳线——股市激情时刻》	张家明著	25.00 元
《K 线之窗——股票实战跟踪》	周家勋著	25.00 元
《时空法则——股市数理应用》	张鸿林著	25.00 元
《游刃有余——股市 K 线经典》	尹宏等著	25.00 元
《神秘均线——股市动感地带》	王 山著	25.00 元
《实战采风——大资金获利法》	一 阳著	25.00 元
《胜券在握——正确持股五法》	李 谊著	25.00 元
《决胜趋势——股票实战技术》	赵 鹏著	25.00 元
《见风使舵——股市实战技巧》	尹 宏著	25.00 元
《红袖添香——新权证 T+0 》	天 胜著	25.00 元
《风虎云龙——股市高手访谈》	胡红霞编著	25.00 元
《一针见血——股票投资四论》	陈毓忠著	25.00 元
《一直赢利》[日]	中村光夫著	20.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《不可思议》[日]渡边茉葵子 渡边昭彦著 20.00 元
《全是忠告》[日] 矢口 新著 25.00 元
《巴菲特》（漫画）[日] 齐森生文乃著 18.00 元
《罗杰斯》（漫画）[日] 齐森生文乃著 18.00 元
《点石成金——股指期货操作》胡红霞主编 20.00 元
《猛击一掌——股票市场反省》 齐 济著 20.00 元
《天赐良机——权证操作必读》 白晓昱著 20.00 元
《独步青云——权证快速获利》 李希英著 20.00 元
《股市仿生——神奇动物智慧》 宏凡编著 20.00 元
《无价之宝——股市理论 30 种》汪贻文编著 20.00 元
《走向期货——期货交易之路》 潘 平 著 20.00 元
《抢占先机——股票分时图谱》周家勋等著 25.00 元
《大盘点睛——股票指数特征》 赵 亮 著 25.00 元
《十大主力——股市机构动向》汪贻文编著 25.00 元
《千载难逢——权证交易实证》 白晓昱 著 20.00 元
《外汇盘口——K 线技术应用》 周家勋等著 25.00 元
《短线晋级——股市实战技法》 子龙 编著 20.00 元
《角度区间——股票价格波动》 王 建 著 30.00 元
《操盘揭秘——股票分时战法》 魏丰杰 著 30.00 元
《龙头板块——强势股票特征》 高志平 著 30.00 元
《发现江恩——股市自然法则》 金 开 著 30.00 元
《牛股寻踪——股市暴利解读》 尹 宏编著 30.00 元
《新股黑马——股票量价特征》 孟繁龙 著 30.00 元
《天罗地网——股市切线技法》 尹 宏编著 30.00 元
《十八兵器——股市通用指标》 宏 凡编著 30.00 元
《基金宝典——基金投资指南》胡德雄等编著 30.00 元
《买点基金——理财实用指南》 海 天编著 30.00 元
《实战点睛——股市投资纵横》 宏 凡编著 30.00 元
《短线经典——伟龙精细看盘》 王伟龙 著 35.00 元
《赤兔青龙——股市黄金法则》 尹 宏编著 30.00 元
《股海擒龙——捕捉龙头股票》 宏 凡编著 30.00 元
《新股套利——股市稳赚不赔》 海 天编著 30.00 元
《金股至尊——稳定获利模式》孤帆远影著 30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《征战牛股——大资金操盘术》 冯昱翔 著 30.00 元
《操盘有术——主力思维分析》 米 洁 著 30.00 元
《决战长阳——五域标志 K 线》 张 斌 著 30.00 元
《短线精英——五域赢利绝技》 王 铮 著 30.00 元
《金股乾坤——五域强势操盘》 鲁晋涵 著 30.00 元
《多空双雄——股票指数期货》 雨 笋编著 30.00 元
《五域强势——操作强势股票》 涂 建 著 30.00 元
《世界股市——四大运行规律》 宋福胜 著 35.00 元
《股市捷径——主图技术分析》 宏 凡编著 30.00 元
《股道登峰——股市全胜兵法》 狙击手 著 30.00 元
《四大财门——股票权证基金期货》 雨 笋编著 30.00 元
《投资诀窍——股市实战点睛》 宏 凡编著 30.00 元
《金股交易——买卖技术九法》 孤帆远影著 30.00 元
《金股博弈——（修订本）》 弈 樊 著 30.00 元
《股海天音——（修订本）》 郝国胜 著 30.00 元
《五域论湛——股市操盘文集》 弈 樊编著 30.00 元
《五域 K 线——主力操盘信号》 冯昱翔著 30.00 元
《五域趋势——波段操作绝技》 等 待编著 30.00 元
《五域精要——操盘技术浅析》 美 好 著 30.00 元
《股市地理——七大形态战法》 宏 凡主编 30.00 元
《港股投资——实战操作指南》 雨 笋编著 30.00 元
《黄金投资——五大品种指南》 宏 凡编著 30.00 元
《外汇投资——套息套利交易》 宏 凡编著 30.00 元
《债券投资——最新使用读本》 宏 凡编著 30.00 元
《股市王者——成功投资之路》 宏 凡编著 30.00 元
《盘口之光——股价波动规律》 萌 生著 30.00 元
《寻找圣杯——股市价值投资》 宏 凡编著 30.00 元
《妙在毫颠——股市精确买卖》 宏 凡编著 30.00 元
《多空如意——股市短线黑马》 宏 凡编著 30.00 元
《凤舞龙飞——股市黑马撷英》 宏 凡编著 30.00 元
《步步惊心——权证追踪实录》 白晓昱 著 35.00 元

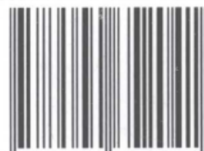
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑:王明东 张 群
封面设计:王 鹏

《股市实战策略与技巧丛书》

寻找圣杯——股市价值投资
妙在毫颠——股市精确买卖
多空如意——股市短线技巧
凤舞龙飞——股市黑马撷英
量价双龙——股市技术分析

ISBN 978-7-5046-5204-1



定价:30.00 元